

# CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs

Een pan-Europees Fonds voor small- en midcaps,  
100% stock-picking

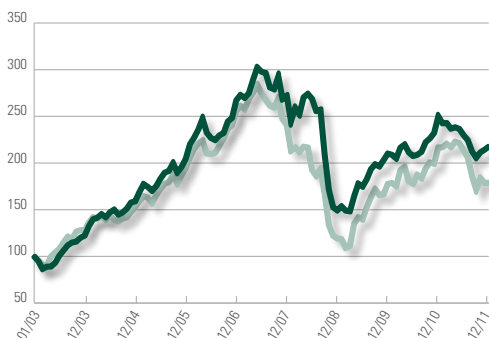


L. Ducoin  
Beheerder

Carmignac Euro-Entrepreneurs is een beleggingsfonds dat belegt in aandelen van kleine en grote Europese kapitalisaties. Minstens 75% van deze aandelen behoort tot de Europese Unie, IJsland en Noorwegen.

★★★★★ Overall Morningstar Rating™

## Prestaties sinds oprichting



Carmignac Euro-Entrepreneurs +117,59%

Referentie-index\* +78,76%

## Netto-Actief op 30/12/2011

Netto-actief van Carmignac  
Euro-Entrepreneurs: **169,6 M€**

## Actief beheer

Een strikte waardeselectie staat centraal in het beheer van Carmignac Euro-Entrepreneurs. Dit actief zoeken naar kansen in Europa in de brede zin van het woord resulteert in een zeer gediversifieerde selectie, zowel geografisch als sectoraal. Het Fonds belegt in ondergewaardeerde, reeds gevestigde bedrijven die aanzienlijke kasoverschotten genereren en geleid worden door een kwalitatief goed managementteam.

## Beheer gebaseerd op overtuigingen

Het Fonds heeft ten doel volledig profijt te trekken van de groei van bedrijven zonder zich te laten beïnvloeden door marktschommelingen op de korte termijn. Derhalve is de beheersfilosofie van het Fonds gebaseerd op een op ondernemerswaarden berustende beleggingsbenadering die gericht is op de langere termijn. Hiertoe is het beheerteam uit op onderzoek van nieuwe horizonten en ontdekking van groeikansen overal in Europa.

## Ontdekkers van groei

De kwaliteit en de deskundigheid van de door ons geselecteerde bedrijven spelen een doorslaggevende rol in onze beleggingsbeslissingen. Het management moet feitelijk betrokken zijn bij de onderneming en zo mogelijk rechtstreeks deelnemen in het kapitaal. Doordat wij veelvuldig de diverse landen bezoeken, zijn wij in de gelegenheid om de leidinggevenden persoonlijk te ontmoeten, maar kunnen wij ook van gedachten wisselen met de economische, politieke en financiële beslissers. Deze grondige kennis van de situatie ter plaatse staat centraal in onze benadering.

## Een ervaren team

Laurent Ducoin baseert zich de voor de geografische en sectorale expertise op het gehele beheerteam (22 fondsbeheerders en analisten).

## Jaarlijkse rendementen (per 30 december 2011 in kalenderjaren)

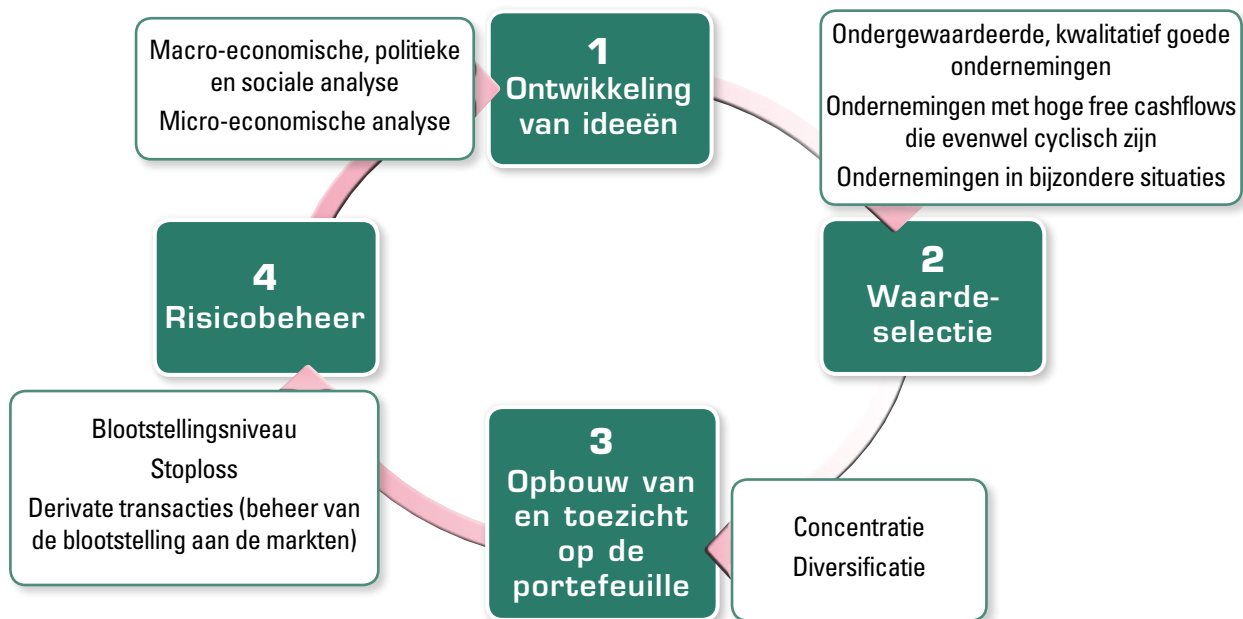
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Carmignac Euro-Entrepreneurs	-12,97%	+18,99%	+40,75%	-45,14%	+1,86%	+30,63%	+28,66%	+30,09%	+22,20%
Referentie-index*	-17,52%	+21,98%	+49,13%	-50,53%	-5,68%	+31,23%	+27,30%	+19,55%	+27,85%

Bron: Morningstar 30/12/2011. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het bovengenoemde fonds staat geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam. Vergelijking van de nav-prijs in euro, dividenden herbelegd. Deze cijfers worden berekend na aftrek van commissies en kosten. De waarde van de activa van het bovengenoemde fonds kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. Ook de waarde van uw belegging kan fluctueren. Getoonde rendementen ontwikkeling wordt berekend met als peildatum 30/12/2011. De deelnemingsrechten van dit fonds kunnen volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of voor rekening of ten voordele van een "US Person".

\*De referentie-index is DJ Stoxx 200 Small ex-dividend. Het Prospectus, het KIID en het recentste jaarverslag van deze fondsen zijn beschikbaar bij Carmignac Gestion Luxembourg, 65 Bd. Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

© 2011 Morningstar, Inc - Alle rechten voorbehouden

## Het beheerproces



## Belangrijkste risico's

**Aandelenrisico:** het fonds is blootgesteld aan aandelen. Daardoor kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.

**Wisselrisico:** het wisselrisico hangt samen met de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds. Het fonds is direct of indirect blootgesteld aan wisselrisico via zijn beleggingen en door zijn transacties in financiële termijnsinstrumenten.

**Kredietrisico:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (credit default swaps).

**Wisselrisico:** het wisselrisico hangt samen met de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds. Het fonds is direct of indirect blootgesteld aan wisselrisico via zijn beleggingen en door zijn transacties in financiële termijnsinstrumenten.

## Blootstellingsbeheer door middel van derivaten

Om een blootstelling te verhogen en/of om de portefeuille te beschermen, kan het fonds gebruikmaken van vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten (aandelen, rentevoeten, valuta's), die verhandeld worden op geregementeerde of onderhandse markten. Verhoogde blootstelling via transacties op de derivatenmarkten voor rentevoeten en aandelen is beperkt tot maximaal één keer de activa van het fonds.

## Kenmerken van het fonds

- Datum van de eerste NAV: 01/10/98 (omgezet op 01/01/03)
- Rechtsvorm: gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht
- Goedgekeurd door de Franse AMF
- Bloomberg-code: CARFNOM FP
- ISIN-code: FR0010149112
- Valuta: EUR
- Uitkeringsbeleid: kapitalisatie
- Referentie-index: DJ Stoxx 200 Small ex-dividend
- Vaste beheerkosten: 1,5 %
- Variabele beheerkosten: 20 % van de meerprestatie van het Fonds ten opzichte van zijn referentie-index in geval van positief rendement.
- Maximale instapkosten van het Fonds: 4 %
- Aanbevolen minimale beleggingsduur: 5 jaar
- Het Fonds komt in aanmerking voor het Aandelen spaarplan (PEA) in Frankrijk
- **Het fonds geniet geen kapitaalwaarborg**