

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

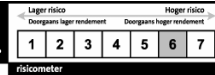
Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

Creëtiëdatum 01/01/2003
juridische vormen Beleggingsfonds (FR)
Referentie-index Stoxx 200 Small (ex-dividend)

ISIN-code FR0010149112
Bloomberg-code CARFNOM FP
Uitstaand Bedrag 187 M €
NAV 181.57Euro

Morningstar Categorie Aandelen Europa Small Cap
valuta EURO
Bestemming van de resultaten Kapitalisatie

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.



RENDEMENTEN

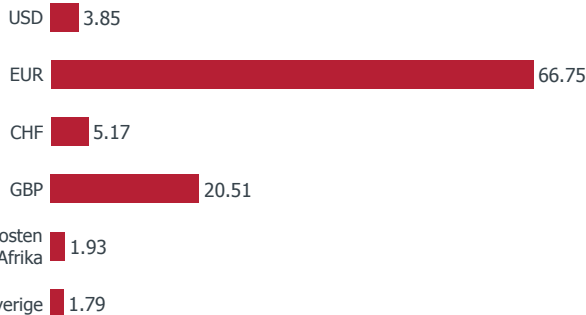
	FONDS	INDEX
maand	0.39%	-0.58%
Begin van het jaar	11.38%	12.54%

Invest niveau : 94.95% Exposure : **94.95%**

Onze Strategie...

- Minder bemoedigend macro-economisch nieuws, met name in Europa
- Zwakke prestatie van opkomende markten vergeleken met ontwikkelde markten
- Na een stijging begin deze maand is de risicoaversie opnieuw toegenomen
- Terugkeer naar een defensievere positionering in ons internationale beheer

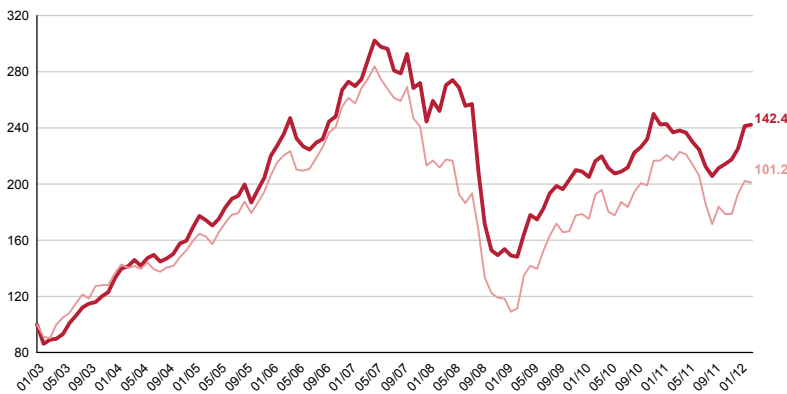
Netto blootstelling per munt van het fonds (%)



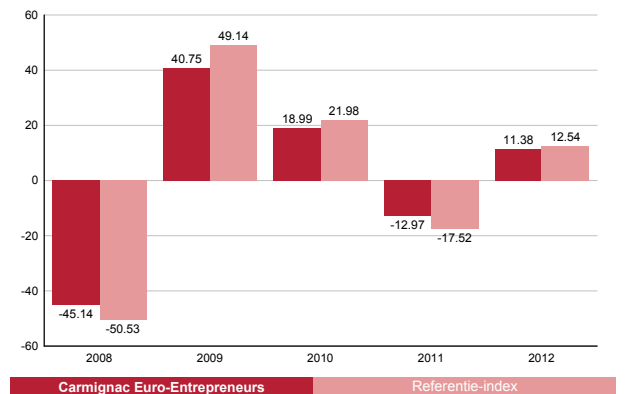
Activaspreiding

	Maart 2012	February 2012	Begin van het jaar
Aandelen	94.95%	96.03%	91.60%
Europese Unie	88.37%	89.85%	87.09%
Duitsland	12.01%	13.24%	12.42%
Oostenrijk	3.99%	4.06%	5.89%
België	4.40%	4.12%	1.39%
Spanje	1.95%	1.92%	0.00%
Frankrijk	16.00%	14.20%	16.06%
Griekenland	0.05%	0.06%	0.15%
Italië	4.58%	5.43%	3.19%
Nederland	13.75%	14.77%	22.12%
Polen	1.93%	2.31%	3.42%
Portugal	4.19%	3.86%	3.52%
Verenigd Koninkrijk	22.18%	21.61%	14.58%
Zweden	3.33%	4.27%	4.35%
buiten de Europese Unie	6.58%	6.18%	4.50%
India	0.00%	0.00%	0.36%
Noorwegen	1.41%	1.12%	1.51%
Zwitserland	5.17%	5.06%	2.63%
Liquideïten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten	5.05%	3.97%	8.40%

Ontwikkeling van het Fonds en het Index sinds de creatie (%)



Jaarlijkse rendement (%)



Gecumuleerde rendement (%)

Jaarlijks rendement (%)

	1 Maand	3 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting
Carmignac Euro-Entrepreneurs	0.39	11.38	2.33	63.47	-11.81	142.35	17.80	-2.48	10.04
Referentie-index	-0.58	12.54	-7.33	80.84	-25.07	101.20	21.83	-5.60	7.85
Gemiddelde van de categorie	0.73	15.66	-4.02	93.83	-18.80	137.72	24.42	-4.30	1.30
Klassement (kwartiel)	3	4	1	4	2	2	4	2	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistieken (%)

	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het fonds	12.36	12.97
Volatiliteit van de indicator	20.11	20.28
Sharpe-ratio	0.12	1.33
Beta	0.54	0.55
Alfa	0.49	0.43

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	1.37%
Aandelen en Rente derivaten	-0.90%
Valuta derivaten	0.03%
Totaal	0.51%

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Ze zijn niet constant in de tijd en bieden geen garantie. Dit document is niet bindend. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de KIID (Key Investor Information Document) welke beschikbaar is op de website www.carmignac.nl

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.
 Carmignac Gestion - Naamloze vennootschap, vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13 maart 1997), ingeschreven in het handels- en nootshapsregister van Parijs onder het

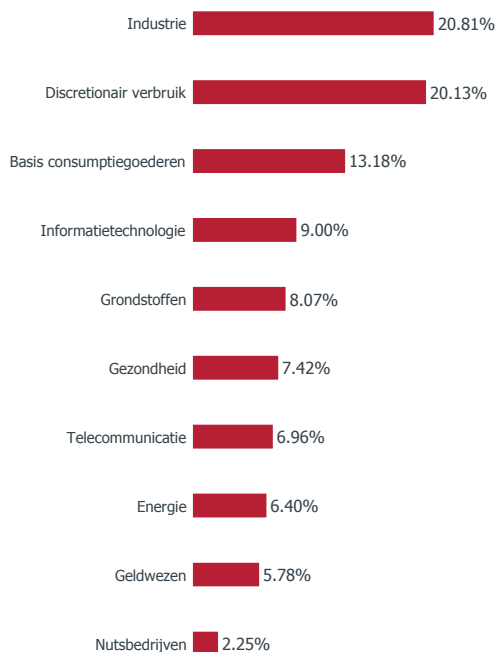
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

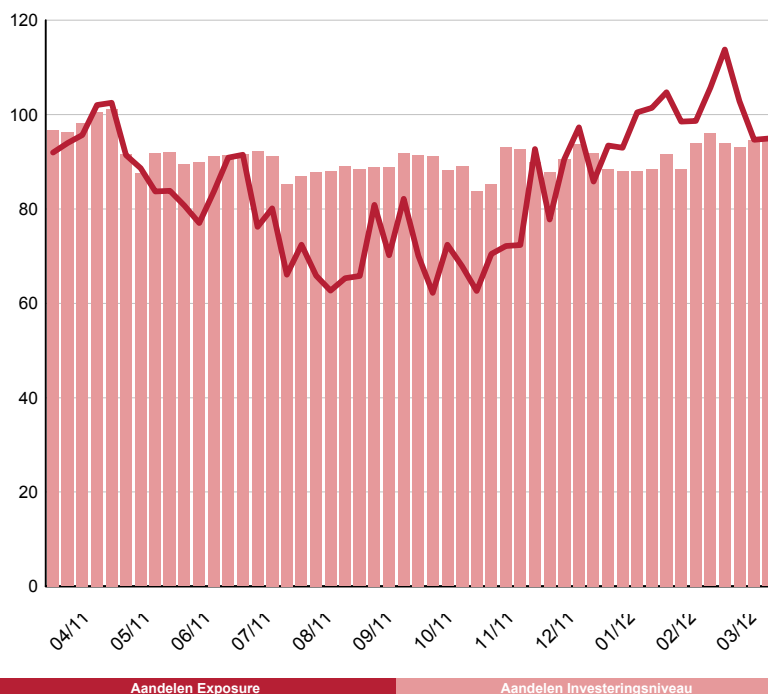
COMMENTAAR

Carmignac Euro-Entrepreneurs heeft in maart beter gepresteerd dan zijn referentie-indicator. Het nieuws uit de eurozone is verontrustend gebleven, zeker wat Spanje betreft. In deze uiterst onzekere context is onze voorkeur voor kwaliteitsbedrijven in structureel groeiende sectoren erg gunstig gebleken. Zo hebben onze beleggingen in cyclische industriële en technologiebedrijven het bijzonder goed gedaan, ondanks het voor cyclische activa weinig gunstige klimaat. Daarbij kunnen we tevreden zijn over de stijging van EADS in de luchtvaartsector en van Dialog Semiconductor in de sector nieuwe technologieën. Het fonds heeft ook geprofiteerd van de sterke prestaties van zijn op de sectoren consumptie (Jeronimo Martins) en gezondheid (Thrombogenics) gerichte kernportefeuille. Het resultaat van het fonds werd daarentegen gedrukt door het teleurstellende resultaat van enkele posities in de olie- en gassector door bezorgdheid over de Chinese economie. Op tactisch gebied heeft onze derivatenpositie op de bankenindex, die onze geringe blootstelling aan deze sector moest verminderen, het resultaat van het fonds negatief beïnvloed. Gezien de aan het einde van de maand weer toenemende risicoaversie, hebben we besloten april in te gaan met een lagere blootstelling.

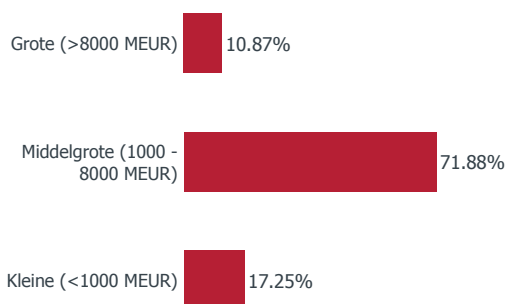
Verdeling volgens sector - Aandelencomponent



Ontwikkeling van Aandelen Exposure sinds 1 jaar (% Activa)



Verdeling volgens kapitalisatie - Aandelencomp.



Voornaamste posities

Naam	Markt	Sector	% Activa
JERONIMO MARTINS	Portugal	Basis consumptiegoederen	4.19
KONINKLIJKE VOPAK	Nederland	Industrie	3.57
ILIAD	Frankrijk	Telecommunicatie	3.09
EDENRED	Frankrijk	Discretionair verbruik	3.07
CRODA INTERNATIONAL	Verenigd Koninkrijk	Grondstoffen	3.07
ANDRITZ AG	Oostenrijk	Industrie	2.52
PIAGGIO & C	Italië	Discretionair verbruik	2.40
EUTELSAT COMMUNICA	Frankrijk	Discretionair verbruik	2.39
UNIT4	Nederland	Informatietechnologie	2.28
IMTECH NV	Nederland	Industrie	2.24
			28.83