

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc



M. HEININGER

Maandlijks verslag - September 2018 (Gegeven 28/09/2018)

Datum van de eerste NAV 01/10/1998
Rechtsvorm FCP
Referentie-index Stoxx 200 Small (herbelegde netto dividenden)
Morningstar Categorie Europe Mid-Cap Equity
Noteringsvaluta EUR
Bestemming van de resultaten Kapitalisatie

ISIN FR0010149112
Bloomberg code CARFNM0 FP
AuM in deze shareklasse 313 Millions €
Vermogen onder beheer 313M€ / 364M\$
NIW 364.18 €

Risicoschaal

**Loop geen onnodig risico.
 Lees de Essentiële Beleggersinformatie.**



Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtname van de herinvestering van de netto dividenden.

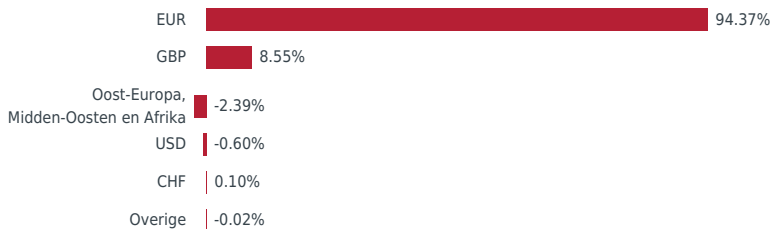
RENDEMENTEN

	FONDS	INDEX
Maand	-2.19 %	-1.39 %
Begin van het jaar	-2.43 %	1.08 %

Invest niveau : 93.62% | Exposure : 76.42%

Wereldwijde beheerstrategie van Carmignac Gestion

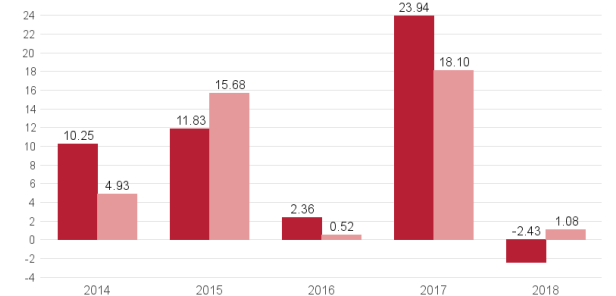
- Stijging van de olieprijs
- Stijging van de Duitse en de Amerikaanse rente
- Herstel van de Latijns-Amerikaanse markten

Netto blootstelling per munt van het fonds**Activaspreiding**

	September 2018	Augustus 2018	Begin van het jaar
Aandelen	93.62%	96.88%	97.28%
Europese Unie	90.67%	93.56%	89.03%
Duitsland	43.32%	46.55%	31.49%
Oostenrijk	4.62%	3.91%	4.28%
België	3.75%	3.75%	8.84%
Spanje	1.44%	1.42%	2.45%
Finland	2.25%	2.40%	5.64%
Frankrijk	10.03%	8.83%	5.66%
Ierland	1.89%	2.14%	3.16%
Nederland	14.77%	15.58%	16.44%
Verenigd Koninkrijk	8.61%	8.98%	10.46%
Luxemburg	0.00%	0.00%	0.61%
buiten de Europese Unie	2.95%	3.32%	8.25%
Noord-Amerika	1.66%	1.78%	1.83%
Verenigde Staten	1.66%	1.78%	1.83%
Europa	0.45%	0.70%	6.43%
Zwitserland	0.45%	0.70%	6.43%
Oost-Europa	0.84%	0.85%	0.00%
Rusland	0.84%	0.85%	0.00%

Liquideiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten

	September 2018	Augustus 2018	Begin van het jaar
Liquideiten,	6.38%	3.12%	2.72%

Ontwikkeling van het Fonds en het Index sinds 10 jaar**Jaarlijkse rendement (%)****Gecumuleerd rendement (%)**

	Gecumuleerd rendement (%)					Jaarlijkse prest. (%)			
	1 maand	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc	-2.19	0.37	0.67	28.01	69.72	132.44	8.59	11.17	8.80
Referentie-index	-1.39	-0.41	3.35	28.71	58.02	137.07	8.78	9.59	9.02
Gemiddelde van de categorie	-1.61	-0.13	2.98	26.19	62.21	159.41	8.06	10.16	10.00
Ranglijst (kwartiel)	4	2	3	2	2	3	2	2	3

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen

Statistieken (%)

	1 Jaar	3 Jaar
Volatiliteit van het fonds	11.39	10.32
Volatiliteit van de indicator	11.12	11.56
Sharpe-ratio	0.09	0.86
Bèta	0.87	0.71
Alfa	-0.04	0.20

VaR

VAR van de referentie-ind	5.72%
VAR van het fonds	5.99%
Value at Risk 99% 20D geschiedenis berekend over een periode van 2 jaar	

Bijdrage aan het brutomaandresultaat

Aandelenportefeuille	-2.98%
Aandelen Derivaten	0.99%
Valuta Derivaten	-0.09%
Totaal	-2.08%

Voor meer transparantie over de verschillende opsplitsingen kan u terecht op de pagina van het fonds op onze website www.carmignac.com

In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicatie voor toekomstige resultaten. Het rendement wordt netto na aftrek van de beheerkosten berekend. De ICBE's bieden geen kapitaalgarantie. Voor verdere informatie zijn het prospectus, de EBI (Essentiële beleggersinformatie), het reglement/de statuten en de (half)jaarverslagen van de ICBE's verkrijgbaar bij Carmignac Gestion of op onze website www.carmignac.com. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij.

Bron: Carmignac, tenzij anders aangegeven.

Carmignac Gestion - NV met een kapitaal van EUR 15.000.000 - Handelsregister Parijs B 349 501 676 - Vergunning AMF (Franse toezichhouder) nr. GP 97-08 van 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 Parijs - Tel.: +33 1 42 86 53 35

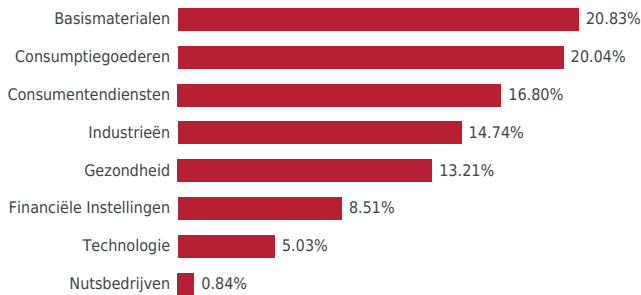
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Maandlijks verslag - September 2018 (Gegeven 28/09/2018)

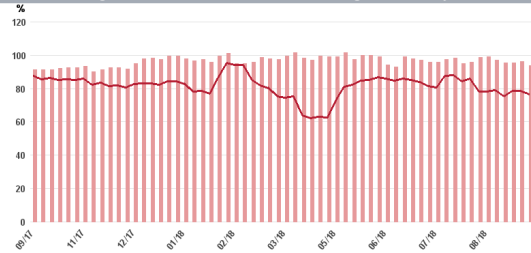
Beheerverslag

Het fonds is achtergebleven bij de referentie-indicator. In het kielzog van de meest conjunctuurgevoelige sectoren, zoals energie en materialen, zaten de Europese aandelenmarkten de afgelopen maand in de lift. Hoewel onze afwezigheid in de oliesector nadelig was voor het relatieve rendement van het fonds, hebben we geprofiteerd van onze overwogen positionering in de materialensector, met name dankzij onze beleggingen in de chemische industrie. Ook hadden we te lijden van een daling van Puma, dat desondanks een van de belangrijkste kernposities van het fonds blijft. Het fonds profiteerde daarentegen van een stijging van Do & Co. De specialist in verfijnde catering heeft namelijk een contract getekend met British Airways en een intentieverklaring van Iberia ontvangen voor de levering van maaltijden op de vluchten van beide maatschappijen. Ook Galapagos Genomics heeft het rendement positief beïnvloed. Het biotechnologiebedrijf maakte namelijk bekend dat de klinische tests in fase 3 van het medicijn Filgotinib voor de behandeling van reuma gunstig zijn verlopen. We hadden de afgelopen maand een voorzichtige aandelenblootstelling.

Verdeling volgens sector



Ontwikkeling van aandelenblootstelling sinds 1 jaar (% activa)

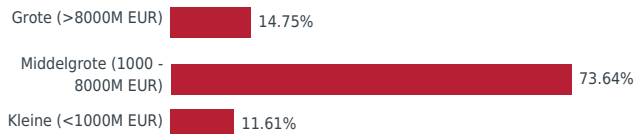


Aandelen Exposure

Aandelen Investeringsniveau

Exposure = Aandelen Investeringsniveau + Aandelen Derivaten Exposure

Verdeling volgens kapitalisatie



Voornaamste posities - Aandelen

Naam	Markt	Sector	%
LANXESS AG	Duitsland	Basismaterialen	7.92 %
PUMA	Duitsland	Consumptiegoederen	7.84 %
IMCD GROUP NV	Nederland	Basismaterialen	6.36 %
QIAGEN N.V.	Duitsland	Gezondheid	4.69 %
DO & CO AG	Oostenrijk	Consumentendiensten	4.62 %
AALBERTS INDUSTRIES NV	Nederland	Industrieën	3.98 %
FRAPORT AG FRANKFURT AP	Duitsland	Industrieën	3.84 %
UBISOFT ENTERTAINMENT	Frankrijk	Consumptiegoederen	3.68 %
DELIVERY HERO AG	Duitsland	Consumentendiensten	3.23 %
HUGO BOSS AG	Duitsland	Consumptiegoederen	3.04 %

49.2 %