

## CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc



M. DENHAM



M. HEINGER

Maandlijks verslag - Februari 2018 (Gegeven 28/02/2018)

**Datum van de eerste NAV** 01/01/2003  
**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** CARFNM FP  
**AuM in deze shareklasse** 382 Millions €  
**Vermogen onder beheer** 382M€ / 466M\$  
**NIW** 376.57 €

**Risicoschaal**

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

**RENDEMENTEN**

	FONDS	INDEX
Maand	-1.36 %	-2.94 %
Begin van het jaar	0.89 %	-1.01 %

**Invest niveau : 95.03% | Exposure : 93.94%**

**Wereldwijde beheerstrategie van Carmignac Gestion**

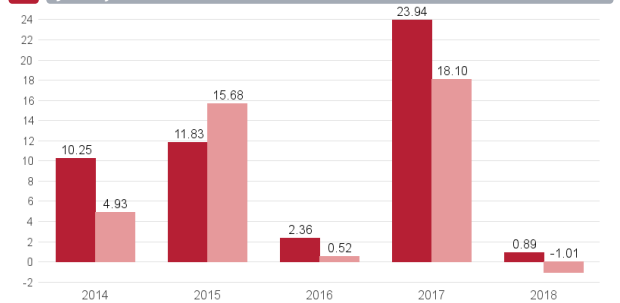
- Dalende aandelenmarkten in alle regio's
- Forse stijging van de dollar tegenover de euro
- Stijging van de rente in de Verenigde Staten

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

	Februari 2018	Januari 2018	Begin van het jaar
<b>Aandelen</b>	95.03%	97.22%	97.28%
<b>Europese Unie</b>	84.00%	89.39%	89.03%
Duitsland	31.89%	31.88%	31.49%
Oostenrijk	4.20%	5.00%	4.28%
België	5.88%	8.53%	8.84%
Spanje	1.88%	2.50%	2.45%
Finland	4.94%	5.55%	5.64%
Frankrijk	5.19%	5.65%	5.66%
Ierland	3.07%	3.18%	3.16%
Nederland	17.52%	16.84%	16.44%
Verenigd Koninkrijk	9.43%	9.66%	10.46%
Luxemburg	0.00%	0.60%	0.61%
<b>buiten de Europese Unie</b>	11.02%	7.83%	8.25%
<b>Noord-Amerika</b>	2.16%	1.56%	1.83%
Verenigde Staten	2.16%	1.56%	1.83%
<b>Europa</b>	8.86%	6.27%	6.43%
Zwitserland	8.86%	6.27%	6.43%

**Liquideiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten**

	4.98%	2.78%	2.72%
--	-------	-------	-------

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

	1 maand	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc</b>	-1.36	3.34	20.19	29.10	76.59	93.85	8.87	12.04	6.84
Referentie-index	-2.94	1.19	11.95	18.27	70.49	79.01	5.74	11.25	5.99
Gemiddelde van de categorie	-2.58	1.05	13.17	21.20	73.98	99.90	6.62	11.71	7.17
Ranglijst (kwartiel)	1	1	1	1	2	3	1	2	3

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

**Statistieken (%)**

	1 Jaar	3 Jaar
Volatiliteit van het fonds	10.46	12.13
Volatiliteit van de indicator	10.62	12.72
Sharpe-ratio	1.96	0.75
Bèta	0.92	0.78
Alfa	0.14	0.36

**VaR**

VAR van de referentie-ind	7.70%
VAR van het fonds	9.88%

Value at Risk 99% 20D geschiedenis berekend over een periode van 2 jaar

**Bijdrage aan het brutomaandresultaat**

Aandelenportefeuille	-1.20%
Aandelen Derivaten	0.47%
Valuta Derivaten	-0.13%
<b>Totaal</b>	<b>-0.86%</b>

Voor meer transparantie over de verschillende opsplitsingen kan u terecht op de pagina van het fonds op onze website [www.carmignac.com](http://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](http://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 toezichthouder) nr. GP 97-08 van 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 Parijs - Tel.: +33 1 42 86 53 35

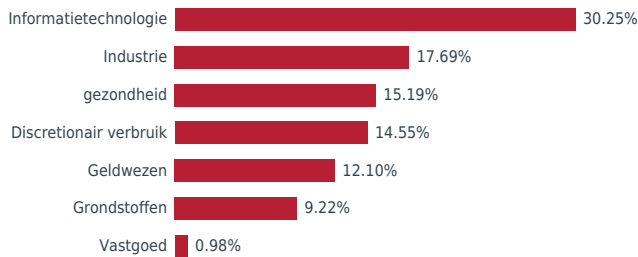
# CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Maandlijks verslag - Februari 2018 (Gegeven 28/02/2018)

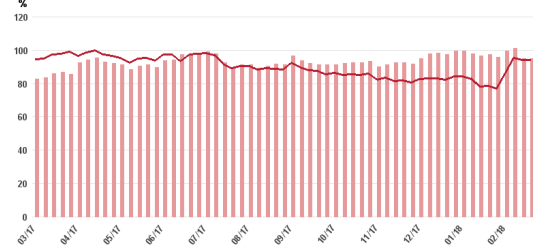
## Beheerverslag

Het fonds heeft een negatief rendement geboekt, maar had niettemin een ruime voorsprong op de referentie-indicator. In februari is de volatiliteit plotseling weer toegenomen, doordat de hoger dan verwachte loonstijging in de Verenigde Staten de vrees voor inflatie en een hogere rente aanwakkerde. Tegen deze achtergrond bleek onze effectselectie gunstig, met name in de sector consumentendiensten. In dat verband vermelden we de stijging van het onlineplatform voor maaltijdbezorging aan huis Delivery Hero. Ook de opvering van RIB Software kwam het rendement van het fonds ten goede. De softwareproducent voor de bouwsector maakte bekend dat het een strategisch samenwerkingsverband met Microsoft is aangegaan om zijn aanwezigheid in de cloud te versterken. Het rendement werd echter gedrukt door onze posities in Alfa Financial Software en Temenos Group, twee concerns die software ontwikkelen voor de financiële sector. De aandelenblootstelling van het fonds werd verhoogd en lag aan het eind van de maand op een hoog peil.

### Verdeling volgens sector



### Ontwikkeling van aandelenblootstelling sinds 1 jaar (% activa)

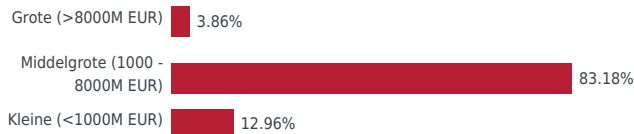


Aandelen Exposure

Aandelen Investeringsniveau

Exposure = Aandelen Investeringsniveau + Aandelen Derivaten Exposure

### Verdeling volgens kapitalisatie



### Voornaamste posities - Aandelen

Naam	Markt	Sector	%
GEMALTO NV	Nederland	Technologie	7.77 %
RIB SOFTWARE SE	Duitsland	Technologie	7.23 %
FERRATUM OYJ	Finland	Financiële Instellingen	4.28 %
ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD	Verenigd Koninkrijk	Technologie	4.24 %
IMCD GROUP NV	Nederland	Basismaterialen	4.09 %
QIAGEN N.V.	Duitsland	Gezondheid	4.07 %
LANXESS AG	Duitsland	Basismaterialen	3.96 %
TESSENDERLO CHEMIE	België	Basismaterialen	3.89 %
ASR NEDERLAND	Nederland	Financiële Instellingen	3.71 %
DUFREY AG	Zwitserland	Consumentendiensten	3.34 %

**46.57 %**