

# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

**Fecha de creación** 01/01/2003  
**Forma jurídica** FCP (FR)  
**Indicador de referencia** Stoxx 200 Small (Dividendos excluidos)  
**Categoría Morningstar** RV Europa Cap. Pequeña  
**Divisa** EURO  
**Política de dividendos** Capitalización

**Código ISIN** FR0010149112  
**Código Bloomberg** CARFNOM FP  
**Patrimonio** 187 M €  
**VL** 181.57Euros  
**Perfil rentabilidad/riesgo**



## RENDIMIENTOS

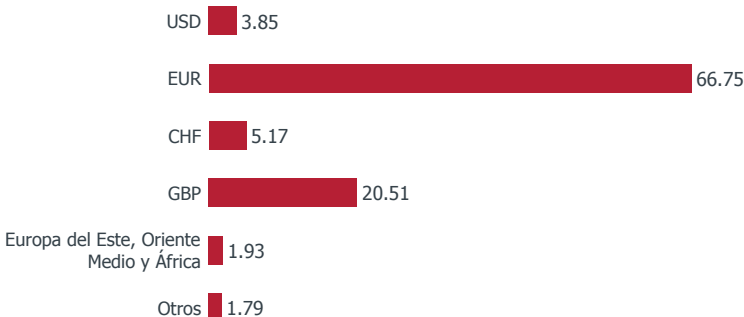
	FONDO	INDICADOR
mes	0.39%	-0.58%
Principio del año	11.38%	12.54%

Tasa de inversión : **94.95%** Tasa de exposición : **94.95%**

### Nuestra Estrategia...

- Datos macroeconómicos menos esperanzadores, especialmente en Europa
- Mercados emergentes en retroceso frente a sus homólogos desarrollados
- La intolerancia al riesgo ha vuelto a imponerse
- Posicionamiento más defensivo de nuestros fondos de renta variable internacional

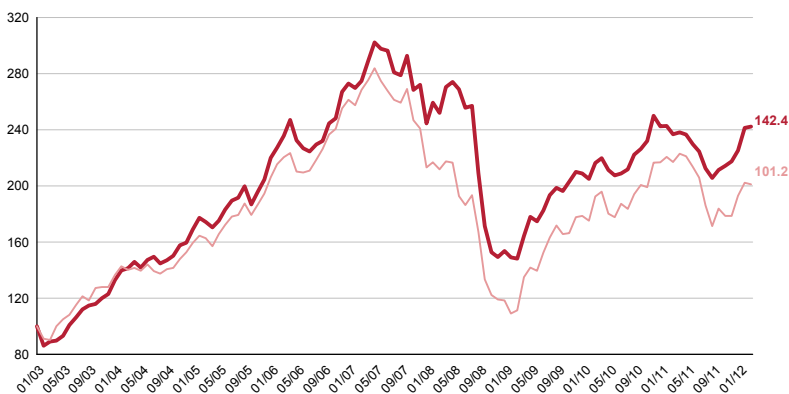
### Exposición neta por divisa del Fondo (%)



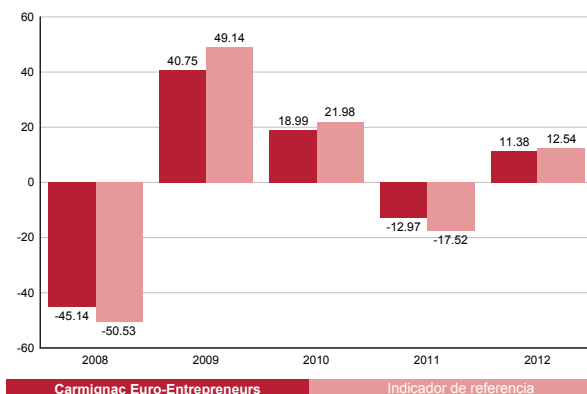
### Asignación de activos

	Marzo 2012	Febrero 2012	Principio del año
<b>Renta variable</b>	<b>94.95%</b>	<b>96.03%</b>	<b>91.60%</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>88.37%</b>	<b>89.85%</b>	<b>87.09%</b>
Alemania	12.01%	13.24%	12.42%
Austria	3.99%	4.06%	5.89%
Bélgica	4.40%	4.12%	1.39%
España	1.95%	1.92%	0.00%
Francia	16.00%	14.20%	16.06%
Grecia	0.05%	0.06%	0.15%
Italia	4.58%	5.43%	3.19%
Países Bajos	13.75%	14.77%	22.12%
Polonia	1.93%	2.31%	3.42%
Portugal	4.19%	3.86%	3.52%
Reino Unido	22.18%	21.61%	14.58%
Suecia	3.33%	4.27%	4.35%
<b>Fuera de la Unión Europea</b>	<b>6.58%</b>	<b>6.18%</b>	<b>4.50%</b>
India	0.00%	0.00%	0.36%
Noruega	1.41%	1.12%	1.51%
Suiza	5.17%	5.06%	2.63%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>5.05%</b>	<b>3.97%</b>	<b>8.40%</b>

### Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación (%)



### Rentabilidades anuales (%)



### Rentabilidades acumuladas (%)

### Rentabilidades anualizadas (%)

	1 Mes	3 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde la creación	3 años	5 años	Desde la creación
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b>	<b>0.39</b>	<b>11.38</b>	<b>2.33</b>	<b>63.47</b>	<b>-11.81</b>	<b>142.35</b>	<b>17.80</b>	<b>-2.48</b>	<b>10.04</b>
Indicador de referencia	-0.58	12.54	-7.33	80.84	-25.07	101.20	21.83	-5.60	7.85
Media de la categoría	0.73	15.66	-4.02	93.83	-18.80	137.72	24.42	-4.30	1.30
Clasificación (cuartil)	3	4	1	4	2	2	4	2	2

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

### Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	12.36	12.97
Volatilidad del indicador	20.11	20.28
Ratio de Sharpe	0.12	1.33
Beta	0.54	0.55
Alfa	0.49	0.43

### Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	1.37%
Derivados RV & RF	-0.90%
Derivados divisas	0.03%
Total	0.51%

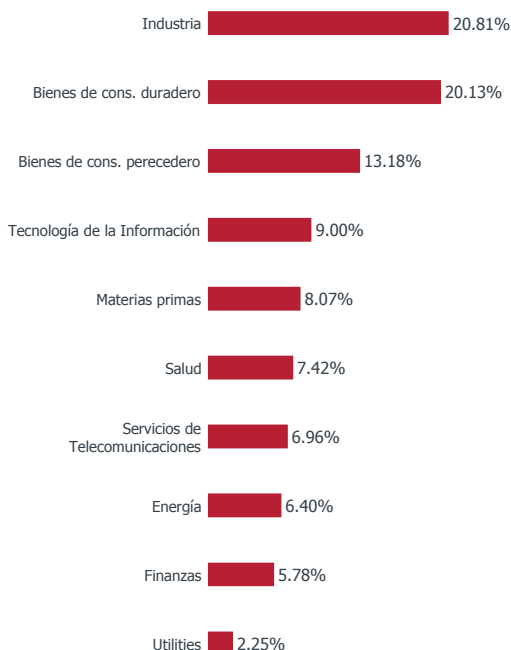
# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Informe mensual - Marzo 2012 (Datos a 30/03/2012)

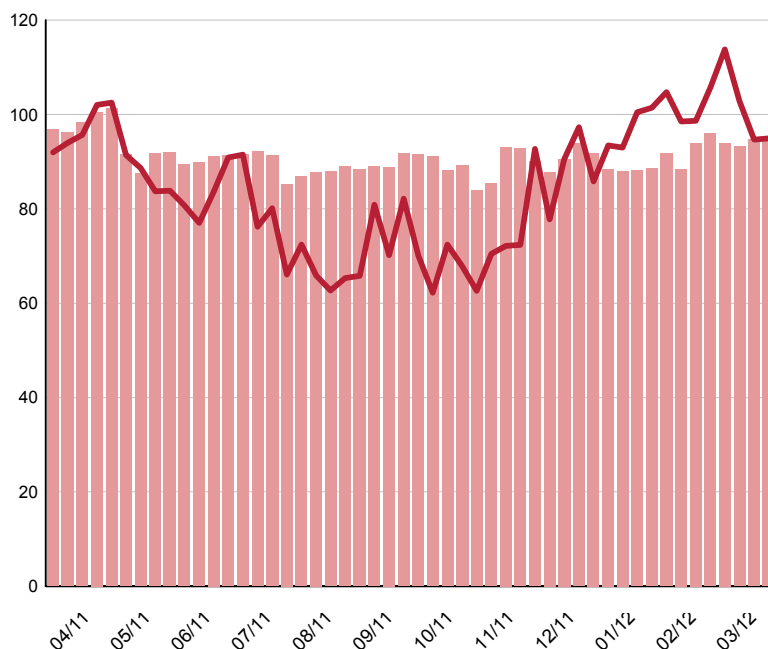
## COMENTARIOS

Al final del mes de marzo, Carmignac Euro-Entrepreneurs se anota una rentabilidad superior a la de su índice de referencia. Los datos de la zona del euro siguen siendo preocupantes, especialmente los provenientes de España. En este contexto de gran incertidumbre, nuestra decisión de favorecer los valores de calidad presentes en sectores con crecimiento estructural ha demostrado ser acertada. Así, los componentes cíclicos industriales y tecnológicos han evolucionado especialmente bien a pesar del entorno poco favorable para los activos más cíclicos. En este sentido, destacamos la evolución de EADS en el sector aeronáutico y de Dialog Semiconductor, entre las nuevas tecnología. El Fondo también se ha beneficiado del buen tono de su cartera orientada hacia el consumo (Jeronimo Martins) y la salud (Thrombogenics). Por el contrario, la rentabilidad del Fondo se ha visto lastrada por algunas decepciones en los sectores del petróleo y el gas como consecuencia de los temores respecto a la economía china. En el plano táctico, nuestra posición con derivados sobre el índice bancario, destinada a reducir nuestra ya escasa exposición a este sector, nos ha penalizado. El aumento de la intolerancia al riesgo a finales de mes nos ha inducido a encarar el mes de abril con una tasa de exposición reducida.

### Distribución por sector - Renta variable



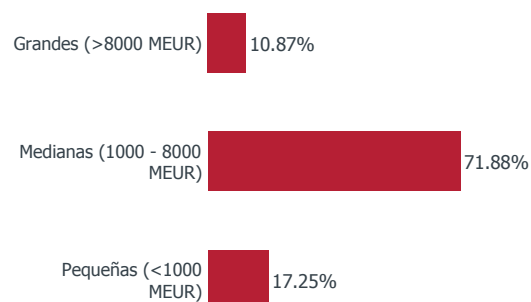
### Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Tasa de exposición Renta Variable

Tasa de inversión Renta Variable

### Desglose por capitalización - Renta variable



### Principales posiciones

Nombre	País	Sector	% Activos
JERONIMO MARTINS	Portugal	Bienes de cons. perecedero	4.19
KONINKLIJKE VOPAK	Países Bajos	Industria	3.57
ILIAD	Francia	Servicios de Telecomunicaciones	3.09
EDENRED	Francia	Bienes de cons. duradero	3.07
CRODA INTERNATIONAL	Reino Unido	Materias primas	3.07
ANDRITZ AG	Austria	Industria	2.52
PIAGGIO & C	Italia	Bienes de cons. duradero	2.40
EUTELSAT COMMUNICA	Francia	Bienes de cons. duradero	2.39
UNIT4	Países Bajos	Tecnología de la Información	2.28
IMTECH NV	Países Bajos	Industria	2.24
			<b>28.83</b>