

# CARMIGNAC

## Euro-Entrepreneurs



J. Cvetanovski  
Gérant

**Un Fonds paneuropéen de petites et moyennes capitalisations, 100 % stock-picking, éligible au PEA\***

Carmignac Euro-Entrepreneurs est un fonds actions paneuropéennes axé sur la sélection de valeurs et investi à 75% minimum dans les petites et moyennes capitalisations des pays membres de l'Union européenne.

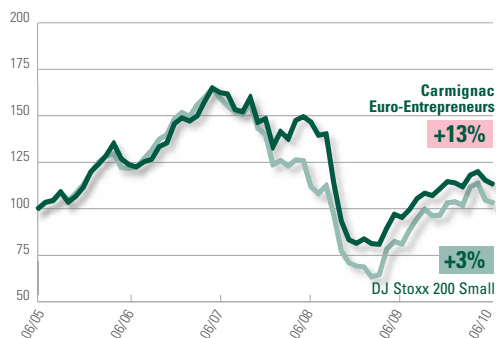


**Talents de la gestion 2010 - France**  
 Vision macro/allocation  
 Prix spécial toutes stratégies confondues



**Overall Morningstar Rating™**

### Performances sur 5 ans



### Performances au 30/06/10

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	+18,71%	-30,32%	+13,20%
Indicateur	+27,33%	-35,32%	+3,22%
Quartile	4	1	2

### Actifs au 30/06/10

Actifs de Carmignac Euro-Entrepreneurs :	<b>279 M€</b>
Montant total des actifs actions des fonds Carmignac investis au sein de la gestion européenne :	<b>1 789 M€</b>

### ■ Une gestion active

L'analyse rigoureuse des valeurs est au cœur de la gestion de Carmignac Euro-Entrepreneurs. Cette recherche active d'opportunités au sein d'une Europe au sens large conduit à une sélection très diversifiée, tant sur le plan géographique que sectoriel. Le Fonds investit dans des sociétés sous-évaluées, solidement établies, générant d'importants excédents de trésorerie et gérées par une équipe dirigeante de qualité.

### ■ Une gestion de conviction

Afin de profiter pleinement de la croissance des sociétés sans se laisser influencer par les fluctuations de court terme des marchés, la philosophie de gestion du Fonds s'appuie sur une approche entrepreneuriale de l'investissement qui s'inscrit dans la durée. Dans cette optique, l'équipe de gestion s'attache à explorer de nouveaux horizons et à découvrir de nouvelles opportunités de croissance partout en Europe.

### ■ Découvreur de croissance

La qualité et les compétences des dirigeants des sociétés que nous sélectionnons occupent une place prépondérante dans nos décisions d'investissement. Les dirigeants doivent être impliqués dans l'entreprise, et si possible directement intéressés au capital. Les nombreux déplacements que nous effectuons dans les différents pays nous offrent l'occasion d'aller régulièrement à leur rencontre mais aussi d'échanger avec les décideurs économiques, politiques et financiers. Cette véritable expertise de terrain est au cœur de notre démarche.

### ■ Une équipe expérimentée

Jordan Cvetanovski gère le Fonds depuis 2005. Il s'appuie sur l'analyse de toute l'équipe de gestion européenne : David Loggia, responsable de la gestion Europe, François Escoffier et François-Joseph Furry.

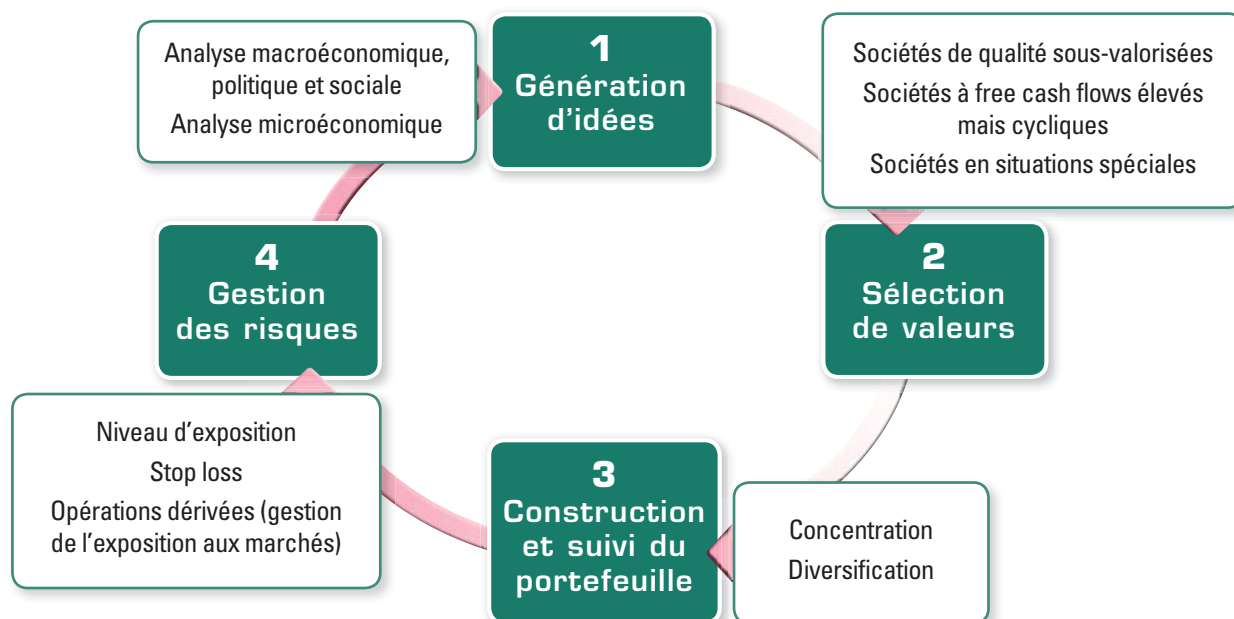
\* Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Source Morningstar au 30/06/2010. Absorption du fonds commun de placement Carmignac Euro-Investissement le 30/06/10. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

Indicateur de performance : DJ Stoxx 200 Small (calculé hors dividendes).

© 2010 Morningstar, Inc - Tous droits réservés.

## Le process de gestion



## La construction du portefeuille

- Une diversification au sein à la fois des zones géographiques et des secteurs.
- Le poids de chaque ligne est compris entre 1 % et 3 %, en fonction du rapport risque/rendement afin d'équilibrer le portefeuille.
- Le taux d'investissement minimal en actions européennes (membres de l'Union Européenne) est de 75 %.

## La gestion du portefeuille et du risque

Un suivi de la liquidité est assuré au sein du portefeuille ainsi qu'au niveau de l'ensemble des positions des fonds de notre gamme européenne.

Une gestion active du risque :

- L'exposition au marché d'actions est maîtrisée par l'utilisation des couvertures permettant de protéger les investissements dans les marchés baissiers.
- Les instruments de couverture sont pour la plupart des contrats à terme sur indices et devises.

## Caractéristiques du Fonds

- Date de création : 01/10/98 (transformé le 01/01/03)
- Forme juridique : FCP de droit français
- Agréé par l'AMF
- Code Bloomberg : CARFNOF FP
- Code ISIN : FR0010149112
- Devise : EUR
- Politique de distribution : Capitalisation
- Indicateur de référence : DJ Stoxx 200 Small
- Frais de gestion fixes : 1,5 %
- Frais de gestion variables : 20 % de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de performance en cas de performance positive
- Droits d'entrée maximum du Fonds : 4 %
- Le Fonds ne bénéficie d'aucune protection en capital
- Durée de placement minimum recommandée : 5 ans
- Fonds éligible au PEA en France

## Tableau des performances annuelles (au 31 décembre 2009 en années calendaires)

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Carmignac Euro-Entrepreneurs	+ 40,75 %	- 45,1 %	+ 1,9 %	+ 30,6 %	+ 28,7 %	+ 30,1 %	+ 22,2 %
DJ Stoxx 200 Small	+ 49,13 %	- 50,5 %	- 5,7 %	+ 31,2 %	+ 27,3 %	+ 19,6 %	+ 27,8 %

Source Morningstar. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les prospectus complets des fonds de la gamme sont disponibles sur le site [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr) ou sur simple demande. Il est recommandé de se reporter notamment aux rubriques : Stratégie d'investissement, Profil de Risque et Frais et Commissions des prospectus. Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs, consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Il ne peut être considéré comme un démarchage ou une sollicitation. Sous réserve du respect de ses obligations, CARMIGNAC GESTION ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.