



CARMIGNAC

Euro-Patrimoine

Gestion Diversifiée

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Juillet 2010

Présentation du fonds

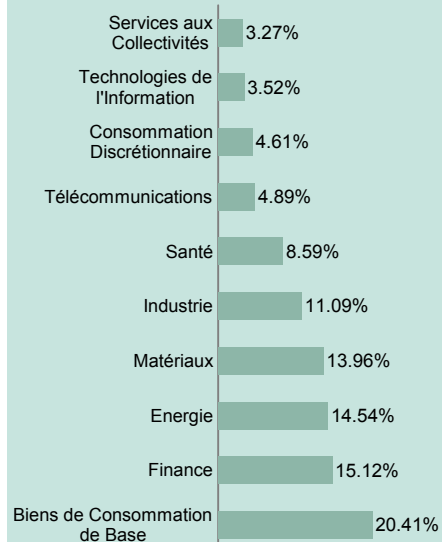
Date de création	01/01/2003
Forme juridique	FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de perf.	Indice C. Euro-Patrimoine *
Encours (au 30/07/2010)	359 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149179
Code Bloomberg	CARFRPR FP



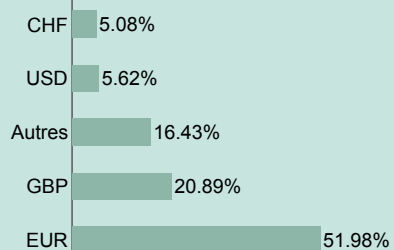
F.-J. Furry

Gestion des couvertures : F. Leroux

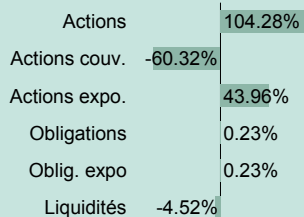
Répartition par secteur (poche actions)



Répartition par devise



Exposition par classe d'actifs



Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
SIEMENS	Industrie	Allemagne	5.12%
STANDARD CHARTERED	Finance	Royaume-Uni	4.68%
DNB NOR	Finance	Norvège	4.42%
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	4.23%
GOLD BULLION SECURITIES	Matériaux	France	4.22%
TELENOR	Télécommunications	Norvège	4.17%
TULLOW OIL	Energie	Royaume-Uni	3.81%
DASSAULT SYSTEMES	Technologies de l'Information	France	3.67%
SEADRILL	Energie	Norvège	3.61%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	3.46%

Commentaires

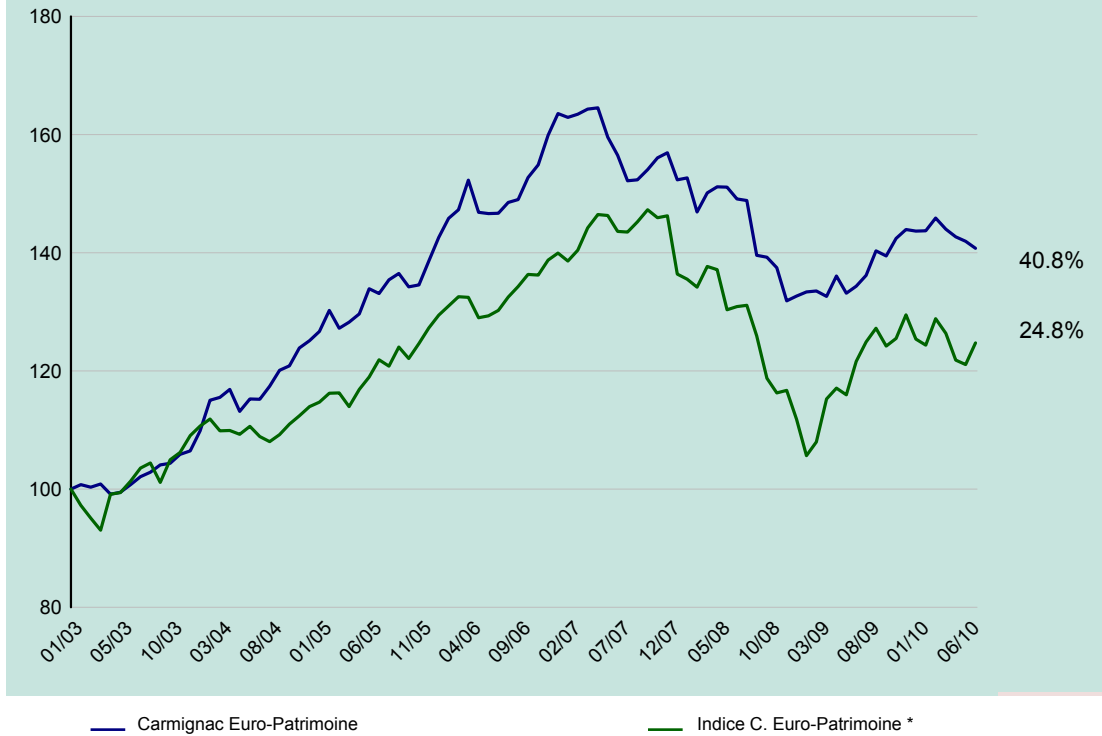
Carmignac Euro-Patrimoine affiche une baisse de -0,8% contre +3,1% pour son indice de référence. Le mois a été marqué par des résultats relativement satisfaisants pour les stress tests des banques européennes ainsi que par la vigueur retrouvée de l'économie allemande, ce qui a ravivé la confiance des marchés dans le potentiel économique de la zone. Dans ce contexte, le positionnement très prudent du Fonds ainsi que les couvertures mises en place, en particulier sur les actifs européens, expliquent en grande partie sa sous-performance. Ainsi la progression des titres DNB (+20,4%) et Standard Chartered (+10,5%) n'a pas permis de compenser l'impact négatif de notre sous-exposition marquée au secteur financier. Par ailleurs, les valeurs aurifères (Gold Bullion Securities, SPDR Gold Trust et Randgold Resources) ont souffert du regain d'appétit des marchés pour les actifs plus risqués, notamment en fin de période. Soulignons toutefois plusieurs bonnes nouvelles dans les secteurs de l'énergie et de la santé. Ainsi la société de prospection et d'exploitation de gisements pétroliers et gaziers Tullow Oil a vu son titre s'apprécier de +20,7% suite à l'annonce d'une nouvelle découverte au Ghana. Notons également la belle performance du titre de fournitures médicales SSL (+41,4%), la société faisant actuellement l'objet d'une offre publique d'achat par Reckitt Benckiser. Par ailleurs, nous avons augmenté notre exposition aux marchés d'actions pour atteindre 44% fin juillet.

Allocation d'actifs

	Juillet	Juin	Début d'année
Actions	104.28%	94.78%	99.72%
Union Européenne	82.59%	73.85%	77.57%
Allemagne	8.83%	9.13%	12.60%
Belgique	2.71%	2.72%	2.44%
Danemark	4.23%	4.22%	0.00%
Espagne	3.11%	2.90%	4.79%
Finlande	5.65%	5.29%	0.00%
France	25.11%	17.80%	16.99%
Italie	0.97%	0.96%	2.76%
Pays-Bas	6.71%	6.44%	6.83%
Portugal	4.38%	4.98%	3.50%
Royaume-Uni	20.89%	19.42%	25.84%
Tchéquie	0.00%	0.00%	1.82%
Hors Union Européenne	21.69%	20.93%	22.15%
Croatie	0.82%	0.80%	0.75%
Etats-Unis	2.72%	3.00%	0.00%
Norvège	13.08%	10.26%	13.10%
Suisse	5.08%	6.86%	8.31%
Obligations	0.23%	1.49%	4.28%
Emprunts privés pays développés	0.00%	1.26%	3.94%
Emprunts privés pays émergents	0.23%	0.23%	0.34%
Trésorerie & Divers	-4.52%	3.73%	-4.00%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Euro-Patrimoine	Indice C. Euro-Patrimoine *
2009	9.19	10.93
2008	-15.98	-20.18
2007	-1.87	5.39
2006	15.39	9.02
2005	10.75	11.70
2004	17.51	4.51
2003*	6.48	9.03

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4.76	6.69
Volatilité du benchmark	9.16	10.71
Ratio de sharpe	0.93	-0.84
Bêta	0.32	0.24
Alpha	0.32	-0.19

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Euro-Patrimoine	-2.21	-0.83	-2.24	-2.03	4.77	-10.04	5.76	40.77
Indice C. Euro-Patrimoine *	-3.65	3.07	-1.24	-0.51	2.59	-13.13	2.35	24.76
Moyenne de la catégorie **	1.54	0.69	-1.54	2.45	7.47	-10.16	3.15	23.78
Classement (quartile)	4	4	3	4	3	3	2	1

* 50% DJ Euro Stoxx + 50% Eonia capitalisé** Mixtes Euro Modéré, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.