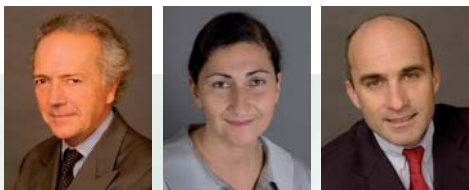


# CARMIGNAC

## Patrimoine

Depuis plus de 20 ans, une réponse  
aux incertitudes des marchés



E. Carmignac  
Gérant actions

R. Ouahba  
Gérante taux

F. Leroux  
Gérant global  
Gestion des couvertures

L'objectif de Carmignac Patrimoine consiste à valoriser le capital sous une forte contrainte patrimoniale : 50% au minimum de l'actif sont ainsi investis en permanence sur des produits obligataires et/ou monétaires afin de diminuer les risques de fluctuation du capital et diversifier les sources de rentabilité.



► **Elite** Note qualitative Morningstar™

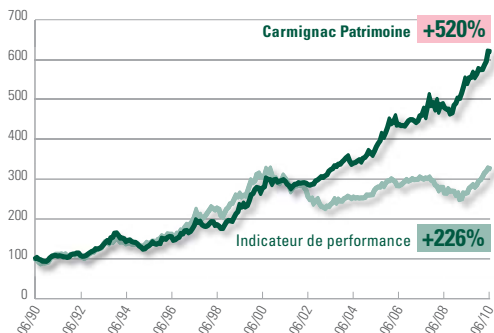


**Overall Morningstar Rating™**



**Talents de la gestion 2010 - France**  
Catégorie fonds diversifié  
Prix spécial toutes stratégies confondues

### Performances sur 20 ans



### Performances au 30/06/10

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	+14,28%	+34,82%	+62,73%
Indicateur	+22,62%	+7,80%	+17,45%
Quartile	2	1	1

### Actifs au 30/06/10

Actifs de Carmignac Patrimoine : **25 305 M€**

### Une gestion internationale et de conviction

Carmignac Patrimoine cherche à générer une performance absolue en mettant l'accent sur la préservation du capital à moyen terme, à travers une gestion active non benchmarkée sur un univers d'investissement le plus vaste possible. Carmignac Patrimoine bénéficie de notre expertise reconnue, tant sur les actions que sur les marchés obligataires. Sur les marchés actions, il permet de saisir le potentiel de nos thématiques d'investissement de long terme portant notamment sur les thèmes de la croissance domestique dans les pays émergents, des ressources naturelles et de l'innovation. En matière de taux, la gestion repose sur la capacité à capter tous les moteurs de performances obligataires, tant sur les taux d'intérêt, les devises, que sur les marchés de crédit. Dans ce contexte, le Fonds bénéficie d'une plage de sensibilité pouvant varier de -4 à +10.

### Accompagner efficacement la hausse des marchés actions tout en diminuant les risques de fluctuation du capital

Avec un historique de performance éprouvé depuis plus de vingt ans, Carmignac Patrimoine répond à un impératif de performance absolue obtenue par une variabilité de l'exposition au risque actions (de 0 à 50% maximum), le recours aux opérations de couverture (taux, change, actions) et une gestion dynamique de l'allocation d'actifs. Le Fonds a fait la preuve de sa capacité à protéger les actifs dans les périodes difficiles. Ainsi, sur les 83 trimestres écoulés depuis sa création, Carmignac Patrimoine fait jeu égal avec son indice lors des trimestres de hausse des marchés actions avec +4,6% en moyenne (51 trimestres de hausse des marchés actions) mais ne se replie en moyenne que de 0,9% contre -3,6% pour l'indicateur lors des trimestres de baisse des marchés actions (32 trimestres de baisse des marchés actions).

### Une équipe expérimentée

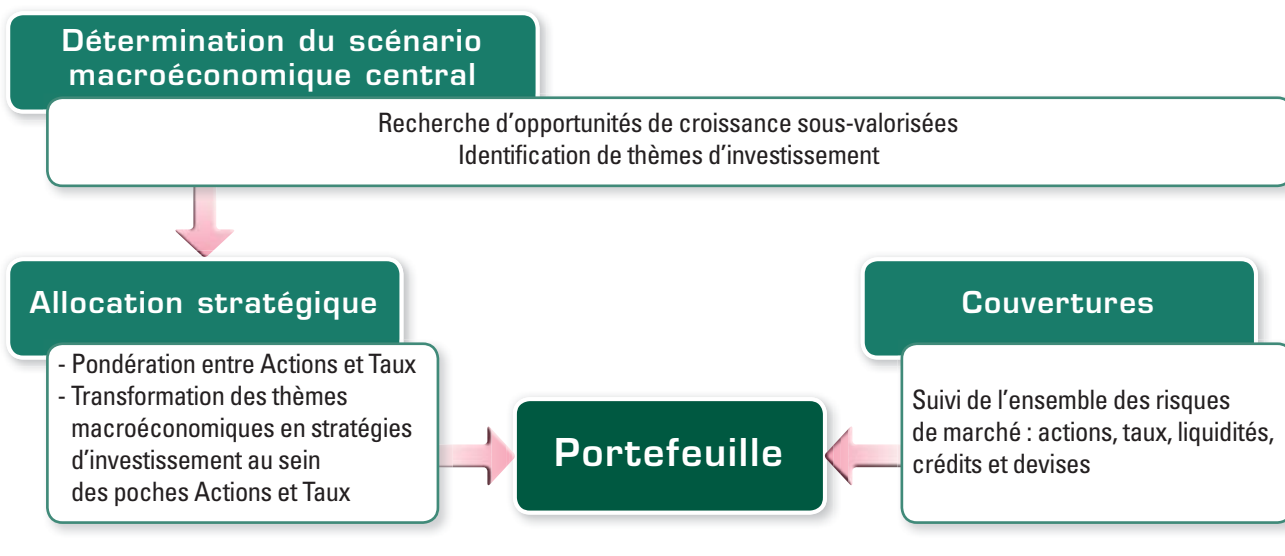
Carmignac Patrimoine est placé sous la responsabilité d'Edouard Carmignac pour les actions, de Rose Ouahba pour les produits de taux et de Frédéric Leroux pour les couvertures. De plus, en tant que fonds diversifié global, il bénéficie de l'expertise conjointe de l'ensemble des 18 gérants et analystes de l'équipe de gestion.

Source Morningstar au 30/06/2010. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

Indicateur de performance : 50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI all maturities (Eur) (calculé hors dividendes).

© 2010 Morningstar, Inc - Tous droits réservés.

## Le process de gestion



## Le suivi du portefeuille

- Analyse des contributions aux performances absolues et relatives.
- Suivi de la liquidité du portefeuille.
- Analyse des déviations par rapport à l'indicateur de performance.
- Suivi qualitatif à travers les rencontres avec les équipes dirigeantes (1 à 2 fois par an) et les visites de toutes les sociétés en portefeuille.

## La gestion du risque

- Diversification du portefeuille, tant sectorielle que géographique, et prise en compte des risques des pays et des corrélations entre les secteurs.
- L'exposition actions (maximum 50%) peut être réduite à tout moment par la vente des positions ou le recours aux couvertures.
- Possibilité de couvrir le risque de change (à hauteur de 100%).

## Caractéristiques du Fonds

- Date de création : 07/11/89
- Forme juridique : FCP de droit français
- Agréé par l'AMF
- Code Bloomberg : CARMPAT FP
- Code ISIN : FR0010135103
- Devise : EUR
- Politique de distribution : Capitalisation
- Indicateur de performance : 50 % MSCI ACWF (Eur) + 50 % Citigroup WGBI all maturities (Eur)
- Frais de gestion fixes : 1,5 %
- Frais de gestion variables : 10 % 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 : 3 ans

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

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Carmignac Patrimoine	+17,6%	+0,01%	+9,1%	+4,3%	+21,5%	+3,2%	+13,8%	+4,9%	-3,6%	+14,3%	+32,8%	+8,0%
50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI all maturities (Eur)	+13,4%	-12,0%	-0,5%	+0,6%	+16,4%	+3,8%	+2,6%	-15,6%	-4,2%	-0,4%	+29,2%	+9,7%

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.