



# CARMIGNAC

## Patrimoine E

Gestion Diversifiée

### Présentation du fonds

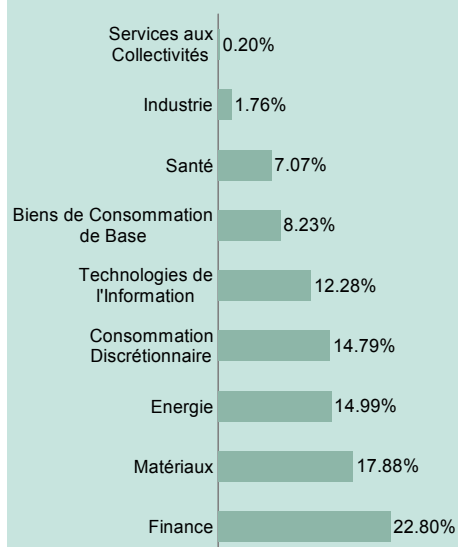
Date de création	01/07/2006
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de référence	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Encours (au 30/12/2011)	3 867 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010306142
Code Bloomberg	CARMPAE FP



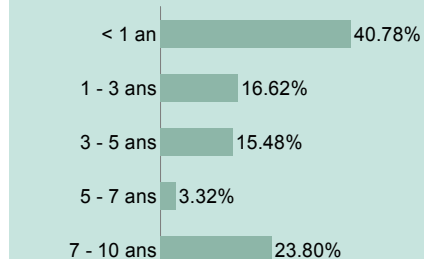
E. Carmignac & R. Ouahba

Taux d'investissement : **37.84%** | Taux d'exposition : **5.10%** | Sensibilité : **6.64** | Durée : **6.88** | Rating moyen : **A**

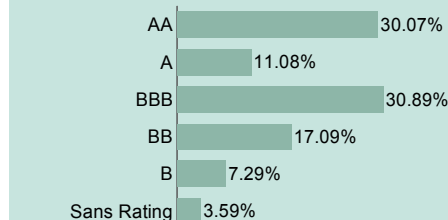
### Répartition par secteur (poche actions) (1)



### Répartition par échéance (2)



### Répartition par notation (2)



(1) (hors dérivés) - (2) Portefeuille taux (hors dérivés)

### Titres préférés

Nom	Type	Pays	% Actif
T-BOND 3.125% 15/05/2021	AA	Etats-Unis	10.67%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	2.16%
POLOGNE 0% 25/07/2012	A	Pologne	1.69%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1.62%
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	1.61%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	1.41%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	1.32%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Consommation Discrétionnaire	Suisse	1.17%
MASTERCARD	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1.13%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finance	Chine	1.10%

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

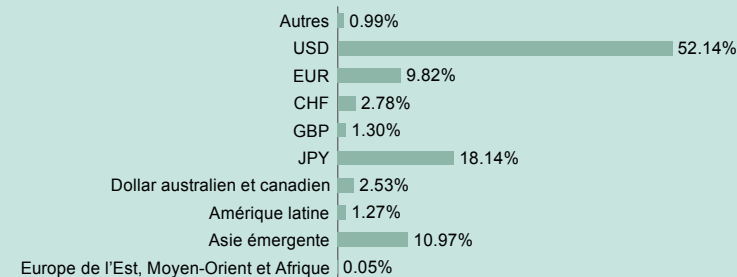
Décembre 2011

### COMMENTAIRES

Bien qu'en territoire positif, Carmignac Patrimoine s'inscrit en retrait face à son indice, pénalisé par sa faible exposition aux marchés d'actions, en rebond sur la période, ainsi que par le repli des mines d'or et de ses valeurs de matières premières. Les chiffres meilleurs qu'attendu aux Etats-Unis et les mesures de refinancement des banques européennes par la BCE ont soufflé un vent d'optimisme sur les marchés. Nous conservons néanmoins une vision plus prudente des perspectives économiques globales et nous avons en conséquence maintenu un niveau d'exposition faible aux actions. Notre thématique d'investissement liée à l'amélioration du niveau de vie dans les pays émergents a toutefois été récompensée sur la période. En fin de mois, la hausse du yen à un plus haut historique depuis 11 ans et les niveaux record jamais atteints depuis 30 ans sur les taux allemands témoignent du fort degré d'incertitude qui a touché les marchés. Carmignac Patrimoine a bénéficié de ces deux tendances ainsi que de son positionnement accru sur le dollar. La partie taux a ainsi profité de ses positions sur les emprunts d'Etat, notamment américains. La composante crédit a par ailleurs contribué positivement à la performance. Les risques identifiés au cours de cette année étant selon nous, toujours présents, nous conservons une exposition faible aux marchés d'actions.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>37.84%</b>	<b>38.97%</b>	<b>42.84%</b>
Pays développés	26.10%	27.43%	30.59%
Europe	8.39%	8.47%	8.40%
Amérique du nord	16.23%	17.49%	20.89%
Japon	0.44%	0.45%	0.00%
Australie	1.03%	1.02%	1.30%
Pays émergents	11.74%	11.54%	12.25%
Asie	9.43%	9.34%	8.93%
Amérique latine	2.31%	2.20%	2.95%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.38%
<b>Obligations</b>	<b>38.16%</b>	<b>38.29%</b>	<b>47.58%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	10.67%	10.31%	6.62%
Emprunts d'Etat pays émergents	2.27%	2.47%	7.85%
Emprunts privés pays développés	18.24%	18.53%	25.24%
Emprunts privés pays émergents	6.98%	6.97%	7.88%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>24.00%</b>	<b>22.75%</b>	<b>9.58%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### Exposition nette par devise du Fonds



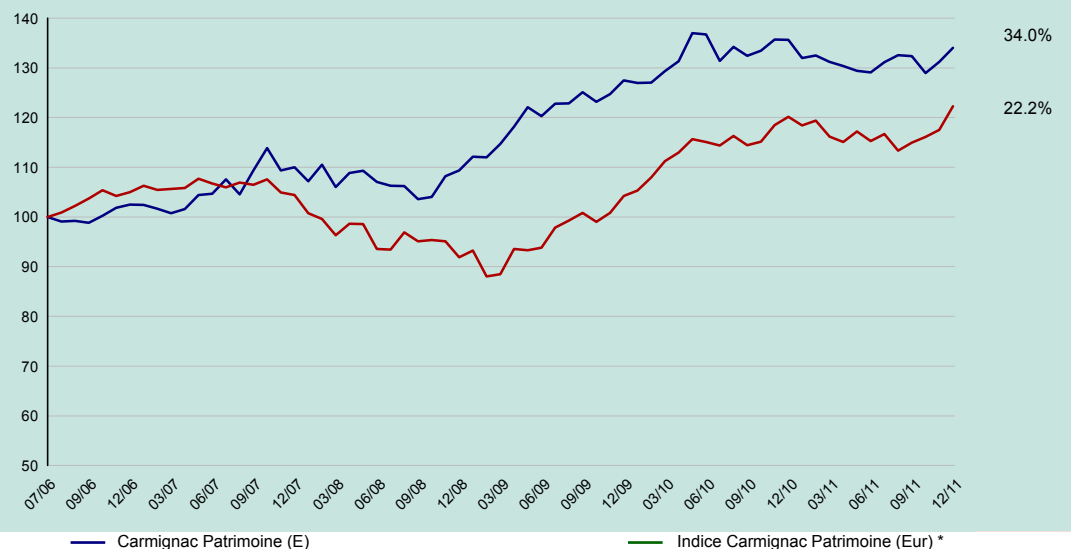


# CARMIGNAC Patrimoine E

Gestion Diversifiée

## BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance Décembre 2011

### Evolution du fonds depuis sa création



### Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Patrimoine (E)	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
2011	-1.25	1.76
2010	6.40	15.28
2009	16.56	13.39
2008	-0.58	-11.99
2007	7.36	-0.52
2006*	2.48	4.87

\* Depuis la création

### Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
2.28	-0.77	1.00	2.51

### Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.47	6.31
Volatilité du benchmark	7.12	7.67
Ratio de sharpe	-0.39	1.00
Bêta	0.29	0.42
Alpha	-0.14	0.23

**VaR du fonds : 6.02%**

**VaR de l'indicateur : 6.01%**

Value at Risk Historique 99% 20d calculée sur une période de 2 ans

### Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Patrimoine Part E</b>	-1.25	2.16	1.22	3.76	-1.25	22.46	30.71	33.95
<b>Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *</b>	1.76	4.03	6.37	6.06	1.76	33.02	16.46	22.25
Moyenne de la catégorie **	-6.16	1.76	2.33	-4.86	-6.16	12.62	-8.91	-2.84
Classement (quartile)	1	2	3	1	1	1	1	1

\* 50% MSCI ACW (Eur) (Dividendes non réinvestis) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (Coupon couru)\*\* Mixtes EUR Equilibrés, Source Morningstar

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