

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)



E. Carmignac



R. Ouahba

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

Date de création 01/07/2006
Forme juridique FCP (FR)
Indicateur de référence 50% MSCI ACWI (Eur) (hors dividendes) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)
Catégorie Morningstar Mixtes EUR Equilibrés
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Code ISIN FR0010306142
Code Bloomberg CARMPAE FP
Encours 4 011 millions d'Euros
VL 137.76Euro

Profil de risque et de rendement



PERFORMANCES

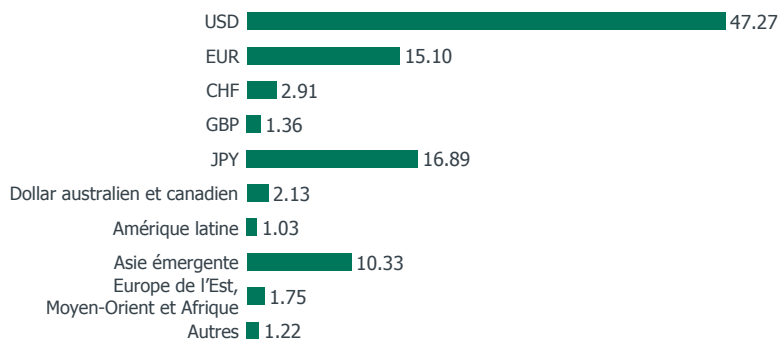
	FONDS	INDICATEUR
Mois	1.23%	0.58%
Début d'année	2.84%	3.33%

Taux d'investissement : **40.69%** | Taux d'exposition : **11.20%** | Sensibilité : **4.51** | Duration : **4.64** | Rating moyen : **A+**

Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

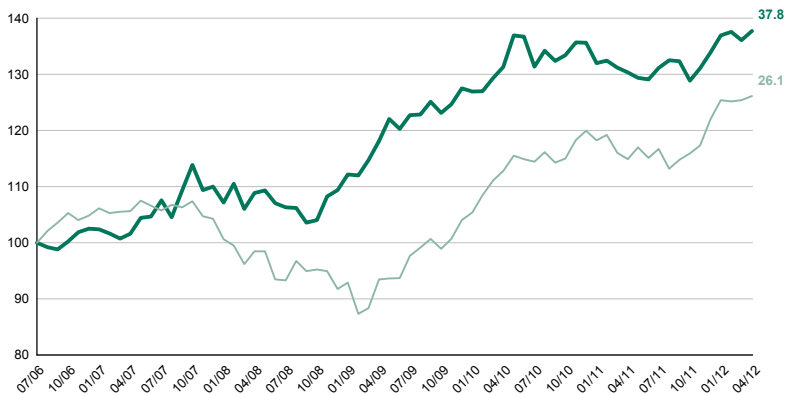
Exposition nette par devise du fonds (%)



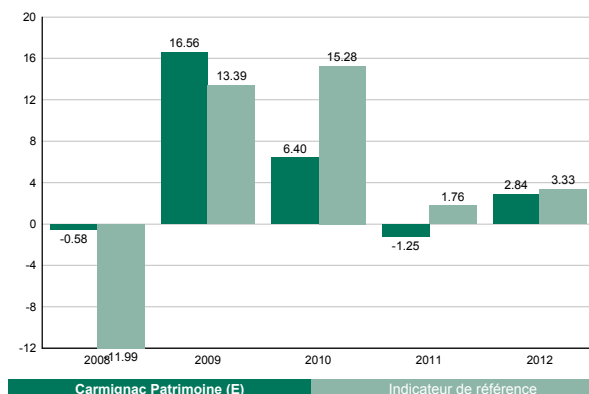
Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
Actions	40.69%	43.05%	37.84%
Pays développés	27.42%	28.90%	26.10%
Europe	10.22%	10.02%	8.39%
Amérique du nord	16.19%	17.85%	16.23%
Japon	0.55%	0.58%	0.44%
Australie	0.45%	0.45%	1.03%
Pays émergents	13.27%	14.14%	11.74%
Asie	10.57%	11.27%	9.43%
Amérique latine	2.70%	2.88%	2.31%
Obligations	42.27%	39.32%	38.16%
Emprunts d'Etat pays développés	15.04%	11.84%	10.67%
Emprunts d'Etat pays émergents	3.11%	3.14%	2.27%
Emprunts privés pays développés	17.63%	17.81%	18.24%
Emprunts privés pays émergents	6.49%	6.54%	6.98%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	17.04%	17.63%	24.00%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. Annualisées (%)		
	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Carmignac Patrimoine (E)	1.23	0.61	5.66	16.59	35.58	37.76	5.24	6.27	5.64
Indicateur de référence	0.58	0.58	9.77	34.98	19.40	26.13	10.50	3.61	4.06
Moyenne de la catégorie	-0.89	0.99	-2.70	15.10	-9.21	159.68	4.80	-1.91	4.34
Classement (quartile)	1	3	1	3	1	1	3	1	1

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.12	6.07
Volatilité du benchmark	6.25	6.13
Ratio de Sharpe	0.95	0.77
Bêta	0.22	0.54
Alpha	0.30	-0.02

VaR

VaR du fonds	5.83%
VaR de l'indicateur	6.03%
Value At Risk historique 99% 20d calculée sur une période de 2 ans	

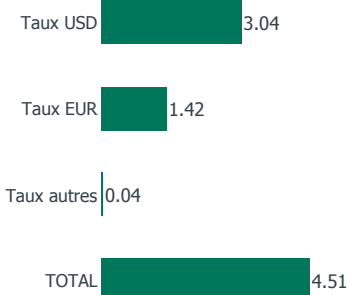
Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	0.18%
Dérivés Actions & Taux	0.80%
Dérivés devises	0.42%
Total	1.40%

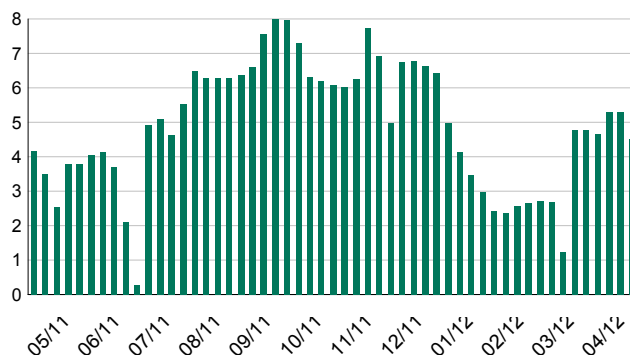
CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

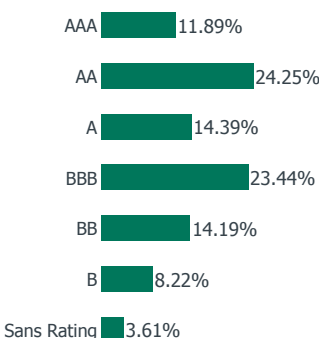
Répartition géographique par sensibilité - Poche taux



Evolution Sensibilité depuis 1 an



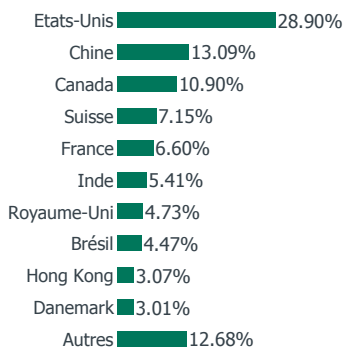
Répartition par notations - Poche taux



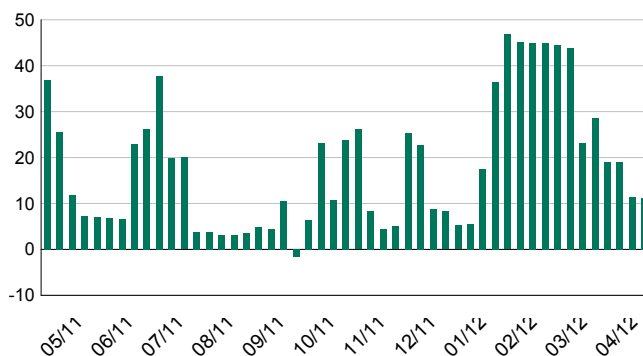
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	% Actif
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	Etats-Unis	AA+	10.01
ALLEMAGNE 2.00% 04/01/2022	Allemagne	AAA	5.03
POLOGNE 0.00% 25/07/2012	Pologne	A	1.74
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaisie	A	0.80
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italie	BB+	0.47
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Etats-Unis	A-	0.39
LINN 6.25% 01/11/2019	Etats-Unis	B	0.36
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	France	BB+	0.34
CHRYSLER 8.00% 15/06/2019	Etats-Unis	B	0.31
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	Etats-Unis	A+	0.30
TOTAL			19.75

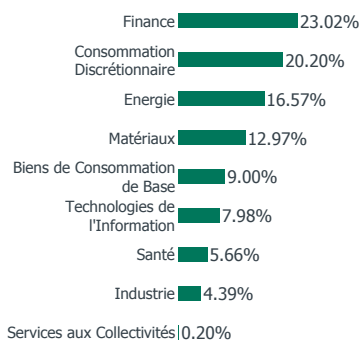
Répartition par pays - Poche actions



Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Répartition par secteur - Poche actions



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Energie	1.93
NESTLE SA	Suisse	Biens de Consommation de Base	1.59
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Suisse	Consommation Discrétionnaire	1.32
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	1.22
LAS VEGAS SANDS	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.15
LVMH	France	Consommation Discrétionnaire	1.14
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	1.12
BAIDU.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.10
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	1.09
WYNN MACAU LTD	Chine	Consommation Discrétionnaire	1.07
TOTAL			12.73

COMMENTAIRES

Au cours du mois écoulé, Carmignac Patrimoine a bénéficié d'une contribution positive de la composante obligataire du portefeuille. Face à des données macro-économiques décevantes, aux Etats-Unis et surtout en Europe, le contexte a été marqué par une forte détente des taux allemands et américains, notamment sur les parties longues de courbe, ce qui a eu un impact positif sur la performance à la faveur du maintien d'une sensibilité élevée. Sur la partie devises, le dollar mais surtout le yen ont parfaitement joué leur rôle de valeur refuge en s'appréciant contre l'euro. Les positions dérivées sur le change ont contribué à hauteur de +0,06% sur le mois. Nos positions en emprunts privés ont progressé favorablement au cours de la période, affichant une contribution positive à la performance.

COMMENTAIRES

Sur la partie actions, Carmignac Patrimoine a bénéficié de la bonne tenue de nos valeurs chinoises, à l'image de China Overseas Land, China Life Insurance et de Wynn Macau, qui sont se appréciées durant la période. Dans le secteur de la santé, le groupe danois de produits pharmaceutiques figure également parmi les titres ayant le plus fortement contribué à la performance. Le Fonds a en revanche été pénalisé par le repli de nos mines aurifères (Goldcorp, Barrick Gold) ainsi que par nos titres d'Amérique Latine. Dans un contexte de retour des inquiétudes des investisseurs sur la croissance mondiale, le Fonds a maintenu un positionnement défensif caractérisé par un taux d'exposition réduit. Nos stratégies dérivées sur les actions et les taux ont contribué à hauteur de +0,78% à la performance brute du Fonds.