



CARMIGNAC

Patrimoine A

Gestion Diversifiée

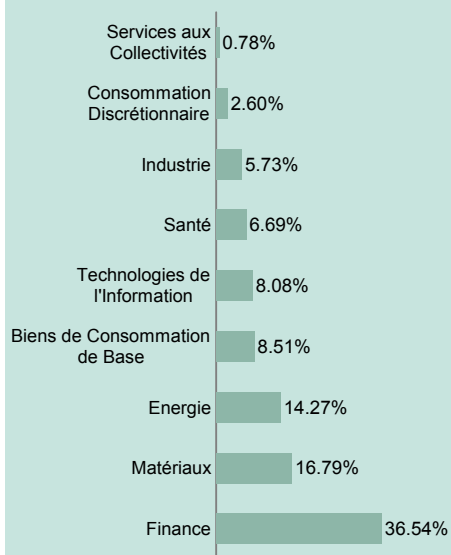
Présentation du fonds

Date de création	07/11/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Encours (au 30/07/2010)	20,686 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010135103
Code Bloomberg	CARMPAT FP

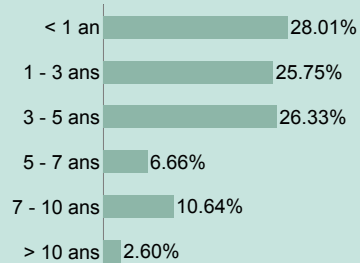


E. Carmignac & R. Ouahba
Gestion des couvertures : F. Leroux

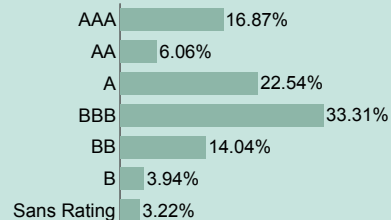
Répartition par secteur (poche actions)



Répartition par échéance



Répartition par notation



Titres préférés

Nom	Type	Pays	% Actif
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Etats-Unis	2.38%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Allemagne	1.81%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	A	Mexique	1.78%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	BBB	Brésil	1.75%
TURQUIE 0% 16/11/2011	BB	Turquie	1.63%
WELLS FARGO	Finance	Etats-Unis	1.35%
BUND 3.75% 04/07/2013	AAA	Allemagne	1.28%
US T-BONDI 2.50% 15/01/2029	AAA	Etats-Unis	1.22%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	Etats-Unis	1.19%
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	1.01%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Juillet 2010

Commentaires

A cause d'un positionnement excessivement défensif, le Fonds affiche ce mois-ci une performance en baisse de -3,9% contre -0,6% pour son indice. En Europe, malgré une situation toujours fragile, les marchés actions ont connu, suite aux résultats positifs des stress tests bancaires, un rebond sensible qui a par ailleurs largement bénéficié à l'euro face au dollar. De plus, la publication de statistiques américaines décevantes, renouvelant les craintes d'un ralentissement économique marqué, a poussé les taux américains à la baisse, affaiblissant encore davantage le billet vert. Dans ce contexte, notre surpondération sur le dollar a été pénalisante. Paradoxalement, les données économiques américaines n'ont pas empêché un regain d'appétit pour le risque sur les marchés actions. En conséquence, notre sous-exposition actions conjuguée à nos couvertures sur le secteur bancaire européen ont pesé sur la performance. De plus, nos positions défensives telles que Nestlé ou Roche mais surtout les valeurs aurifères, ont largement souffert. Le fort soutien apporté par les secteurs de l'énergie (Anadarko), des métaux et minerais diversifiés (Freeport Mc Moran), ainsi que de la finance (Standard Chartered, Itau Unibanco) n'a pas suffi à redresser la performance sur le mois. Sur la partie obligataire, le Fonds a surperformé son indice, notamment grâce à son exposition aux emprunts privés (Anadarko). En fin de période, nos engagements sur le dollar et les investissements en devises émergentes ont été réduits, l'exposition actions légèrement relevée et la sensibilité du Fonds s'établit à 4,2.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Actions	28.96%	28.21%	27.90%
Pays développés	18.97%	18.39%	19.56%
Europe	5.98%	5.95%	6.30%
Amérique du nord	12.23%	11.72%	11.55%
Japon	0.00%	0.00%	0.63%
Australie	0.76%	0.72%	1.08%
Pays émergents	10.00%	9.82%	8.34%
Asie	7.30%	7.43%	5.62%
Amérique latine	2.69%	2.39%	2.62%
Europe de l'est	0.00%	0.00%	0.10%
Obligations	52.87%	53.75%	52.10%
Emprunts d'Etat pays développés	8.63%	11.59%	18.29%
Emprunts d'Etat pays émergents	8.70%	8.82%	3.53%
Emprunts privés pays développés	27.92%	26.60%	25.75%
Emprunts privés pays émergents	7.61%	6.75%	4.52%
Trésorerie & Divers	18.17%	18.04%	20.01%
	100.00%	100.00%	100.00%



CARMIGNAC

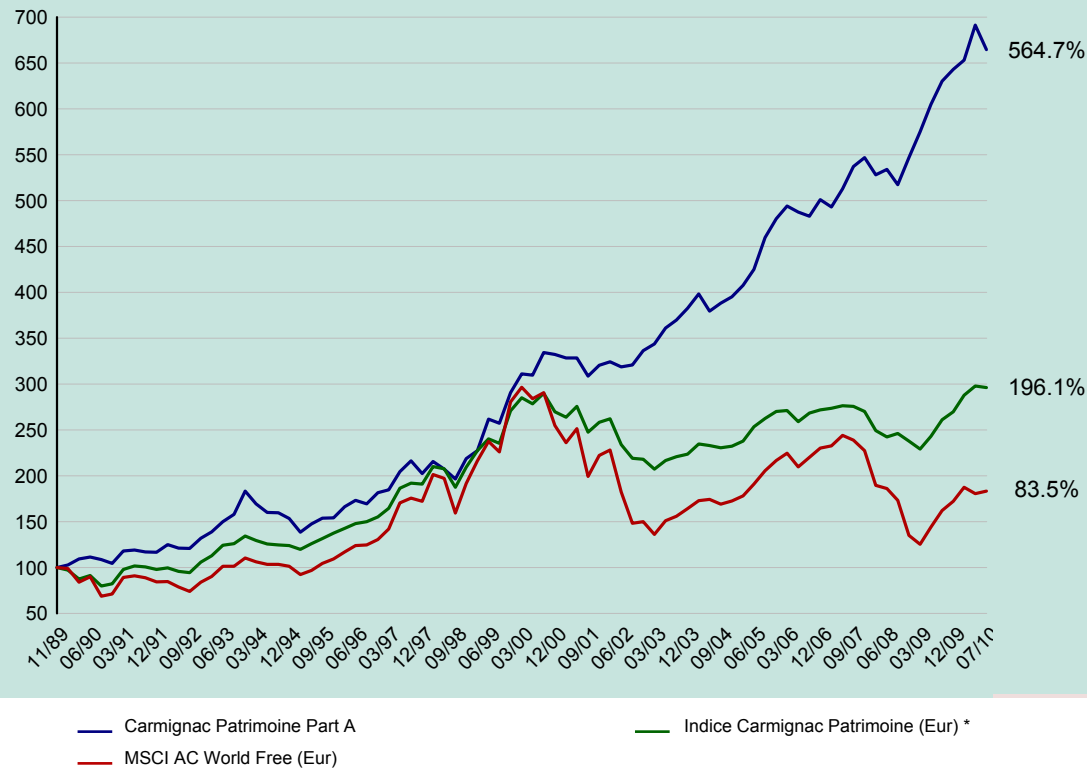
Patrimoine A

Gestion Diversifiée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Juillet 2010

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Patrimoine Part A	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
2009	17.59	13.39
2008	0.01	-11.99
2007	9.14	-0.52
2006	4.35	0.59
2005	21.50	16.36
2004	3.25	3.77
2003	13.78	2.55
2002	4.95	-15.58
2001	-3.60	-4.16
2000	14.33	-0.37
1999	32.85	29.25
1998	8.02	9.74
1997	11.67	22.85
1996	17.57	12.81
1995	0.44	10.91
1994	-16.14	-7.67
1993	38.98	26.96
1992	12.93	8.28
1991	11.80	18.87
1990	1.63	-15.36
1989*	2.89	-2.77

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.24	8.45
Volatilité du benchmark	5.40	8.75
Ratio de sharpe	0.99	0.69
Bêta	0.99	0.47
Alpha	-0.68	0.56

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Patrimoine Part A	3.35	-3.87	0.16	3.75	7.56	25.97	53.06	112.44	564.66
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *	9.76	-0.60	1.23	8.64	16.91	7.98	15.57	5.24	196.14
Moyenne de la catégorie **	1.54	0.69	-1.54	2.45	7.47	-10.16	3.15	-0.94	150.08
Classement (quartile)	2	4	1	2	2	1	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Mixtes Euro Modéré, Source Morningstar

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