



CARMIGNAC

Patrimoine A

Gestion Diversifiée

Présentation du fonds

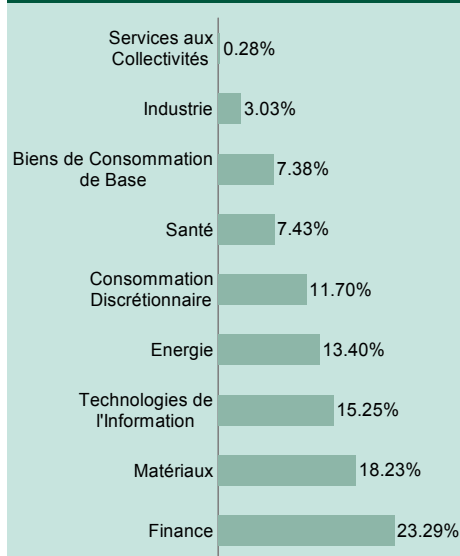
Date de création	07/11/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Encours (au 30/09/2011)	20 508 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010135103
Code Bloomberg	CARMPAT FP



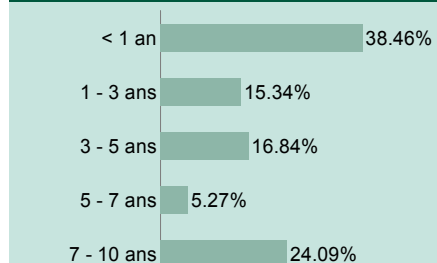
E. Carmignac & R. Ouahba

Taux d'investissement : **36.14%** | Taux d'exposition : **0.22%** | Sensibilité : **7.91** | Durée : **8.19** | Rating moyen : **A-**

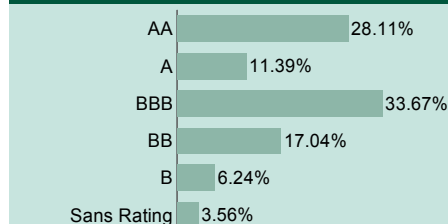
Répartition par secteur (poche actions) (1)



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	10.41%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	1.74%
POLOGNE 0% 25/07/2012	A	Pologne	1.71%
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	1.50%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1.50%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	1.45%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	1.33%
KINROSS GOLD CORP	Matériaux	Canada	1.24%
ICICI BANK	Finance	Inde	1.12%
MASTERCARD	Technologies de l'Information	Etats-Unis	1.08%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Septembre 2011

COMMENTAIRES

Carmignac Patrimoine s'inscrit en retrait face à son indicateur. Ce mois de septembre restera synonyme d'une montée de l'aversion au risque dans un environnement où les confirmations d'un ralentissement global se multiplient. L'aplatissement des courbes de taux de part et d'autre de l'Atlantique traduit bien l'anticipation d'une dégradation marquée du contexte économique, la perspective du maintien des taux courts à zéro aux Etats-Unis, et celle d'un assouplissement en zone euro. Afin de bénéficier de cette détente des taux longs, la sensibilité du Fonds a été maintenue à un niveau élevé. Le Fonds a en revanche été pénalisé par les tensions observées sur la sphère du crédit, la classe d'actifs enregistrant des mouvements d'écartement de spreads. Dans un contexte de marché incertain, nous avons gardé un profil défensif en vertu duquel nous avons conservé une exposition faible voire nulle au marché d'actions. Nos stratégies sur instruments dérivés sur indices larges et sectoriels enregistrent une contribution positive (0,30%) soutenant ainsi le portefeuille face au repli des marchés. Sur sa partie actions, le Fonds a souffert de ses investissements dans les thématiques émergentes et matières premières. Le maintien d'une exposition au risque de change a constitué un moyen efficace de compenser en partie l'érosion due à la baisse généralisée des marchés d'actions. En effet, au terme de la période, la partie devise enregistre une contribution de 1,18%, principalement soutenue par notre positionnement sur le yen.

Allocation d'actifs	Septembre	Août	Début d'année
Actions	36.14%	39.77%	42.84%
Pays développés	25.16%	27.37%	30.59%
Europe	7.86%	9.00%	8.40%
Amérique du nord	15.97%	17.01%	20.89%
Japon	0.40%	0.43%	0.00%
Australie	0.92%	0.93%	1.30%
Pays émergents	10.99%	12.40%	12.25%
Asie	9.01%	10.00%	8.93%
Amérique latine	1.98%	2.40%	2.95%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.38%
Obligations	39.57%	38.09%	47.58%
Emprunts d'Etat pays développés	10.41%	7.80%	6.62%
Emprunts d'Etat pays émergents	2.47%	2.57%	7.85%
Emprunts privés pays développés	18.72%	19.80%	25.24%
Emprunts privés pays émergents	7.97%	7.93%	7.88%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	24.29%	22.14%	9.58%
	100.00%	100.00%	100.00%

Exposition nette par devise du Fonds

Autres	3.01%
USD	57.72%
EUR	1.80%
CHF	2.51%
GBP	0.53%
JPY	23.02%
Dollar australien et canadien	0.05%
Amérique latine	1.19%
Asie émergente	10.13%
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique	0.04%

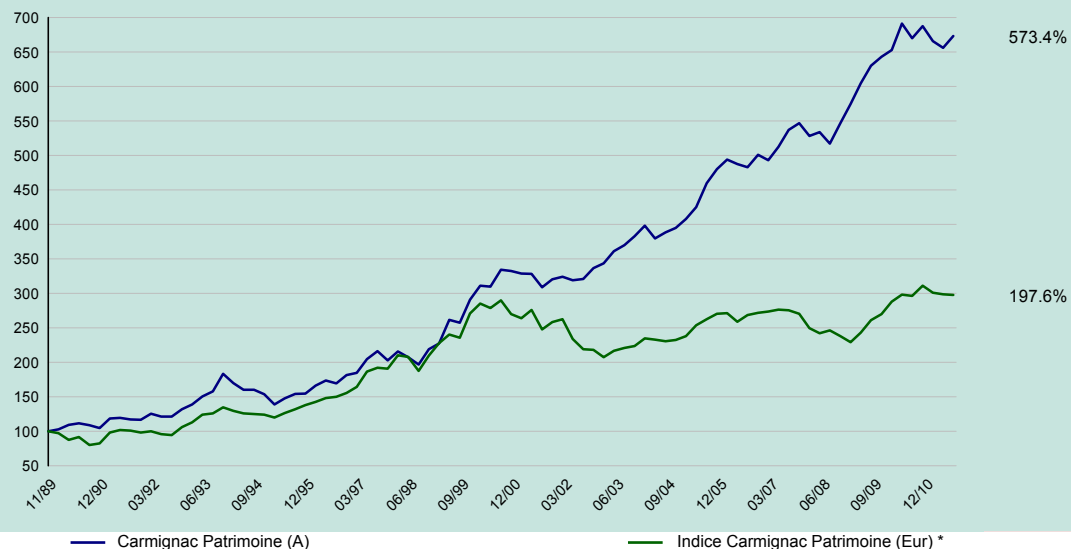


CARMIGNAC Patrimoine A

Gestion Diversifiée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance Septembre 2011

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Patrimoine (A)	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
2010	6.93	15.28
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	4.25	6.28
Volatilité du benchmark	6.51	7.81
Ratio de sharpe	-0.19	1.19
Bêta	0.27	0.36
Alpha	0.03	0.55

VaR du fonds : 3.35%

VaR de l'indicateur : 2.99%

Value at Risk Historique 99% 5d calculée sur une période de 2 ans

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-1.47	0.29	1.18	0.00

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	-2.08	-0.13	2.64	1.12	0.46	30.17	39.38	118.14	573.38
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *	-4.33	1.39	-0.29	-1.07	0.44	20.84	10.80	20.17	197.57
Moyenne de la catégorie **	-8.23	-1.99	-6.97	-7.77	-5.74	0.37	-8.17	12.32	137.76
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

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

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