

# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)



E. Carmignac



R. Ouahba

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

**Date de création** 07/11/1989  
**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** FR0010135103  
**Code Bloomberg** CARMPAT FP  
**Encours** 21 993 millions d'Euros  
**VL** 5,382.30Euro

**Profil de risque et de rendement**



## PERFORMANCES

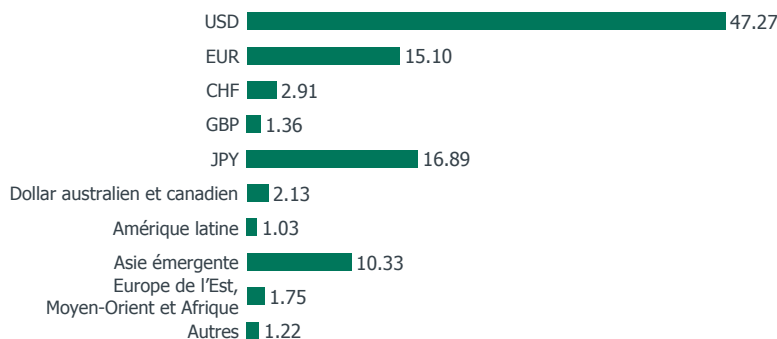
	FONDS	INDICATEUR
Mois	1.27%	0.58%
Début d'année	3.01%	3.33%

Taux d'investissement : **40.69%** | Taux d'exposition : **11.20%** | Sensibilité : **4.51** | Durée : **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

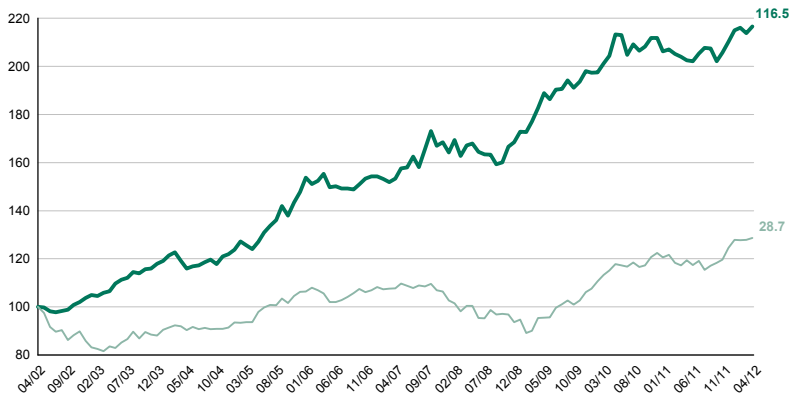
### Exposition nette par devise du fonds (%)



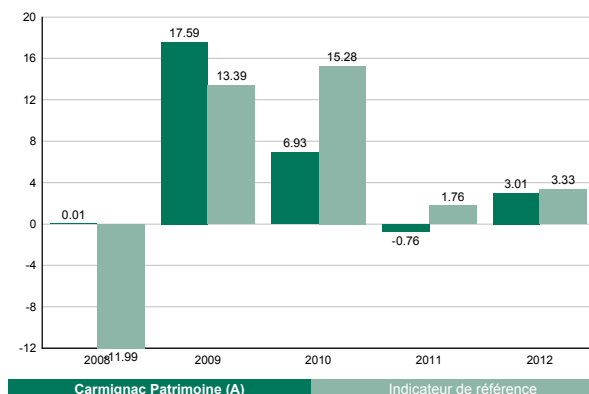
### Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
<b>Actions</b>	40.69%	43.05%	37.84%
<b>Pays développés</b>	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%
<b>Pays émergents</b>	13.27%	14.14%	11.74%
Asie	10.57%	11.27%	9.43%
Amérique latine	2.70%	2.88%	2.31%
<b>Obligations</b>	42.27%	39.32%	38.16%
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	15.04%	11.84%	10.67%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	3.11%	3.14%	2.27%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	17.63%	17.81%	18.24%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	6.49%	6.54%	6.98%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	17.04%	17.63%	24.00%

### Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



### Performances annuelles (%)



### Performances cumulées (%)

### Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Patrimoine (A)</b>	1.27	0.73	6.19	18.56	41.28	116.55	5.83	7.15	8.02
Indicateur de référence	0.58	0.58	9.77	34.98	19.40	29.20	10.50	3.61	2.59
Moyenne de la catégorie	-0.89	0.99	-2.70	15.10	-9.21	11.44	4.80	-1.91	1.09
Classement (quartile)	1	3	1	2	1	1	2	1	1

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

### Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.12	6.08
Volatilité du benchmark	6.25	6.13
Ratio de Sharpe	1.06	0.87
Bêta	0.22	0.54
Alpha	0.34	0.03

### 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	

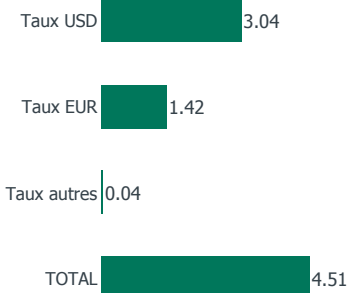
### Contribution à la performance brute mensuelle

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

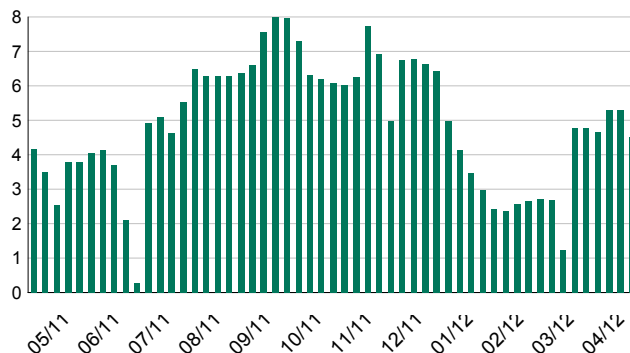
# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

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

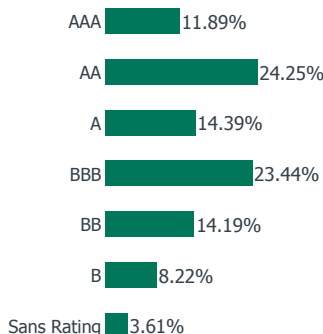
## Répartition géographique par sensibilité - Poche taux



## Evolution Sensibilité depuis 1 an



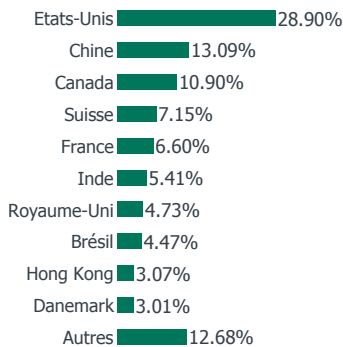
## Répartition par notations - Poche taux



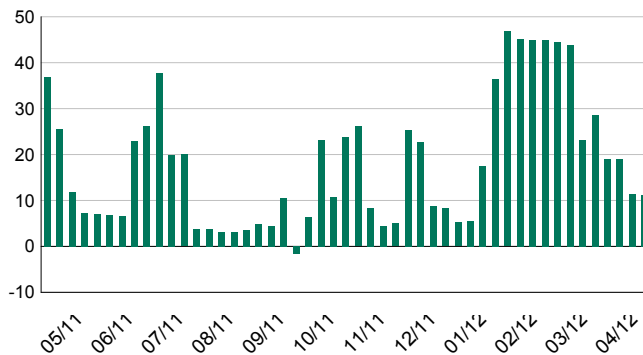
## Principales positions - Obligations

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
			<b>19.75</b>

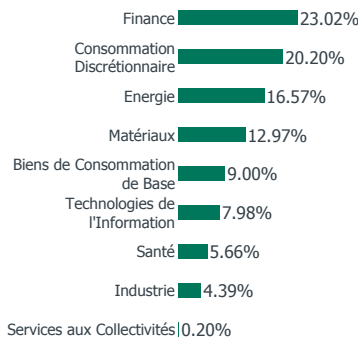
## Répartition par pays - Poche actions



## 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 Discretionnaire	1.32
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	1.22
LAS VEGAS SANDS	Etats-Unis	Consommation Discretionnaire	1.15
LVMH	France	Consommation Discretionnaire	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 Discretionnaire	1.07
			<b>12.73</b>

## 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.

Le prospectus, le(s) KIID Key Investor Information Document(s), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels de l'OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse: Banque Genevoise de Gestion SA, 15 rue Toepffer, CH-1206 Genève.