

CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

FR0010135103

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Semaine 29
21/07/2011 - Document publié le 25/07/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Taux d'investissement : **44.78%** | Taux d'exposition : **19.94%** | Sensibilité : **5.08** | Durée : **5.26** | Rating moyen : **BBB+**

COMMENTAIRES

Au cours d'une semaine marquée par un rebond des actifs risqués lié à la perception positive des marchés à l'égard des décisions de l'Eurogroupe, Carmignac Patrimoine a été pénalisé par un positionnement défensif qui ne lui a pas permis d'accompagner la hausse du marché. Sur la partie taux, notre sensibilité, concentrée sur le marché américain, nous a protégé le Fonds contre la hausse corrective des taux allemands. Nous avons également bénéficié du rebond de nos positions en emprunts privés. En revanche, la dépréciation du dollar nous a pénalisés sur la période. En dépit de ce mouvement d'optimisme, nous conservons une lecture prudente de l'environnement actuel. Les données de solvabilité des pays en difficulté restent un facteur d'instabilité moyen terme, avec un élément supplémentaire : la restructuration d'une dette de la zone euro est désormais possible même si elle s'opère sur un mode volontaire.

PERFORMANCES

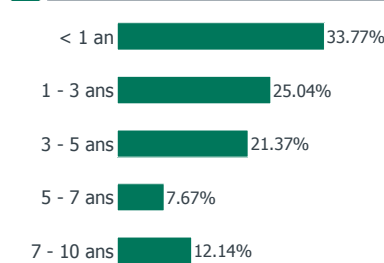
	FONDS	INDICATEUR*
1 semaine	-0.80%	-0.35%
Début de mois	1.01%	1.77%
Début d'année	-3.63%	-2.35%

*Indicateur de référence :
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *

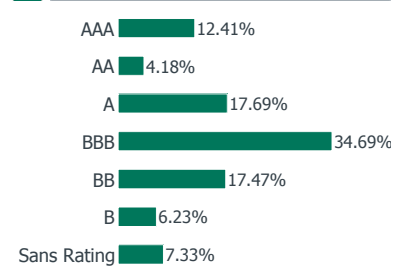
Allocation d'actifs

	Semaine 29	Semaine 28	Début d'année
Actions	44.78%	44.01%	42.84%
Pays développés			
Europe	30.69%	29.96%	30.59%
Amérique du nord	19.52%	18.87%	20.89%
Japon	0.49%	0.47%	0.00%
Australie	1.10%	1.08%	1.30%
Pays émergents	14.09%	14.04%	12.25%
Asie	11.26%	11.26%	8.93%
Amérique latine	2.79%	2.74%	2.95%
Moyen-Orient	0.04%	0.04%	0.38%
Obligations	41.23%	41.31%	47.58%
Emprunts d'Etat pays développés	5.12%	5.11%	6.62%
Emprunts d'Etat pays émergents	4.32%	4.30%	7.85%
Emprunts privés pays développés	23.05%	23.14%	25.24%
Emprunts privés pays émergents	8.74%	8.76%	7.88%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	13.99%	14.68%	9.58%

Répartition par échéance



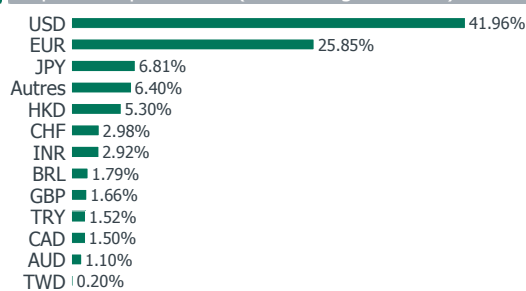
Répartition par notation



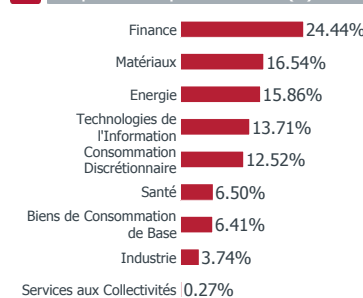
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	% Actif
POLOGNE 0% 25/07/2012	Pologne	A	1.87%
T-BOND 3.125% 15/05/2021	Etats-Unis	AAA	1.79%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Turquie	Sans Rating	1.48%
BUND 3.75% 04/07/2013	Allemagne	AAA	1.37%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Allemagne	AAA	1.11%
BUND 3.25% 04/07/2021	Allemagne	AAA	0.85%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italie	BB+	0.45%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Bésil	A-	0.45%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Espagne	BBB	0.41%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Etats-Unis	A	0.40%
			10.19%

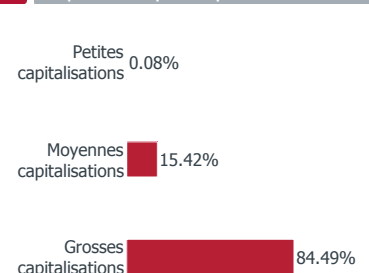
Répartition par devise (hors change à terme)



Répartition par secteur (1)



Répartition par capitalisation



Principales positions de change à terme

	Vente	Achat
1.30%	actif net TRY	EUR
1.25%	actif net USD	EUR
1.00%	actif net EUR	JPY

Produits dérivés

	Vente	Achat
-24.84%	DJ E.STOXX 50 - DJ STOXX BANKS - KOSPI - S&P500	-

Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ANADARKO PETROLEUM	Etats-Unis	Energie	2.15%
NESTLE SA	Suisse	Biens de Consommation de Base	1.61%
GOLDCORP INC	Canada	Matériaux	1.45%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Suisse	Consommation Discrétionnaire	1.38%
KINROSS GOLD CORP	Canada	Matériaux	1.35%
APPLE INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.33%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	1.31%
LVMH	France	Consommation Discrétionnaire	1.28%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.26%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	1.12%
			14.23%

(1) poche actions

*Indicateur de référence: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), rebalancement annuel

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les prospectus complets des fonds sont disponibles sur simple demande ou sur le site internet.