



# CARMIGNAC

## Patrimoine A

Gestion Diversifiée\_FR0010135103



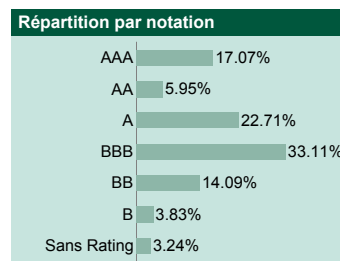
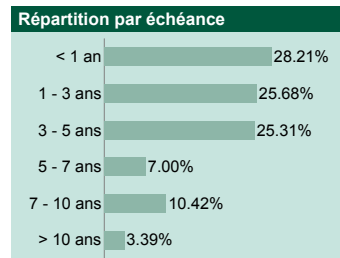
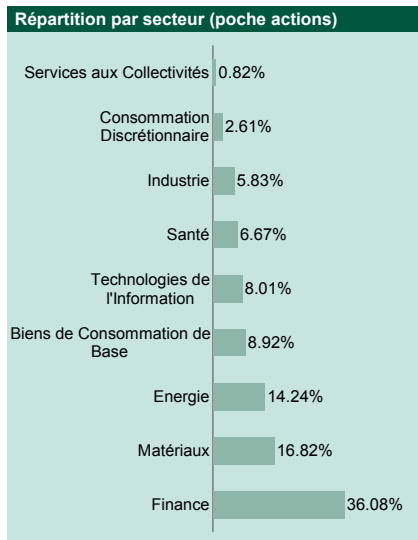
E. Carmignac & R. Ouahba  
Gestion des couvertures : F. Leroux

### RAPPORT HEBDOMADAIRE

Semaine 29 - Portefeuille du jeudi 15/07/2010 au jeudi 22/07/2010 - Document publié le 26/07/2010

#### Commentaires

Le Fonds affiche une performance neutre contre +0,1% pour son indicateur. Cette semaine, les obligations à haut rendement et les obligations bancaires « tiers 1 » ont été le fer de lance d'une reprise du secteur des emprunts privés. Nous sommes convaincus que la reprise actuelle de l'euro est une correction intermédiaire dans un mouvement global négatif pour la devise européenne. Sur les devises, notre exposition et nos positions, notamment sur le dollar, sont donc restées inchangées et l'exposition aux devises émergentes représente 7,5% du Fonds. Ainsi, notre stratégie, consistant en une prise en compte de la décélération de la croissance économique et un renforcement sélectif et opportuniste sur la partie des emprunts privés, est reconduite. La sensibilité de Carmignac Patrimoine s'établit à 4,3.



Allocation d'actifs	Semaine 29	Semaine 28	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>29.09%</b>	<b>28.92%</b>	<b>27.90%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>19.17%</b>	<b>19.04%</b>	<b>19.56%</b>
Europe	6.11%	6.15%	6.30%
Amérique du nord	12.32%	12.16%	11.55%
Japon	0.00%	0.00%	0.63%
Australie	0.74%	0.73%	1.08%
<b>Pays émergents</b>	<b>9.92%</b>	<b>9.89%</b>	<b>8.34%</b>
Asie	7.33%	7.33%	5.62%
Amérique latine	2.60%	2.56%	2.62%
Europe de l'est	0.00%	0.00%	0.10%
<b>Obligations</b>	<b>52.42%</b>	<b>52.02%</b>	<b>52.10%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	8.66%	8.71%	18.29%
Emprunts d'Etat pays émergents	8.75%	8.76%	3.53%
Emprunts privés pays développés	27.64%	27.64%	25.75%
Emprunts privés pays émergents	7.36%	6.91%	4.52%
<b>Trésorerie &amp; Divers</b>	<b>18.49%</b>	<b>19.06%</b>	<b>20.01%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Performances	Semaine 29	Début d'année
Carmignac Patrimoine Part A	0.01%	3.88%
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *	0.07%	9.50%

\* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)

Titres préférés				
Nom	Type	Pays	% Actif	
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Etats-Unis	2.39%	
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Allemagne	1.81%	
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	A	Mexique	1.77%	
BRESIL 10.00% 01/01/2012	BBB	Brésil	1.75%	
TURQUIE 0% 16/11/2011	BB	Turquie	1.64%	
WELLS FARGO	Finance	Etats-Unis	1.35%	
BUND 3.75% 04/07/2013	AAA	Allemagne	1.28%	
US T-BOND 2.50% 15/01/2029	AAA	Etats-Unis	1.22%	
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	Etats-Unis	1.18%	
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	1.07%	

Opérations sur dérivés	Taux de couverture (% de l'actif net)	Produits dérivés / Change à terme
Sur indice	7.75%	DJS Banks - Eurostoxx - S&P 500
Couvertures sur devise (e:engagements, a:actif net)	(a) 14%, (a) 6%	EUR/JPY, EUR/USD

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