



CARMIGNAC

Patrimoine A

Gestion Diversifiée

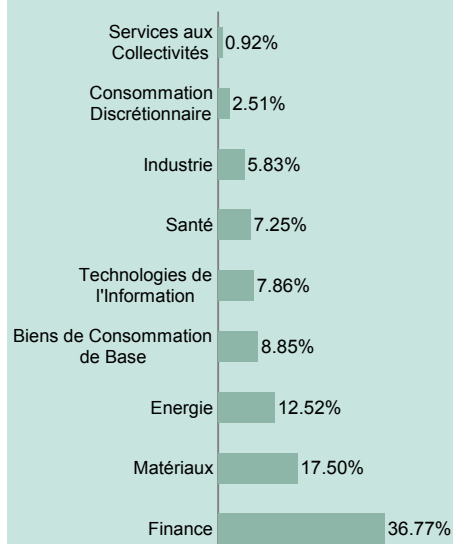
Présentation du fonds

Date de création	07/11/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Encours (au 31/05/2010)	19.376 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010135103
Code Bloomberg	CARMPAT FP

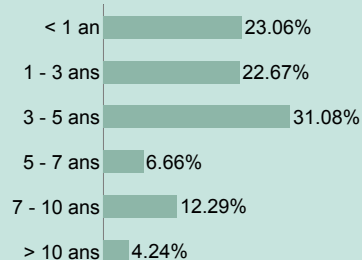


E. Carmignac & R. Ouahba
Gestion des couvertures : F. Leroux

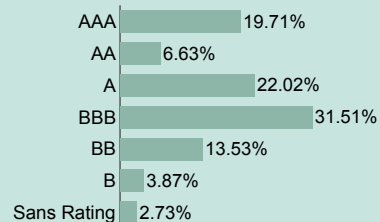
Répartition par secteur (poche actions)



Répartition par échéance



Répartition par notation



Titres préférés

Nom	Type	Pays	% Actif
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Allemagne	1.97%
TURQUIE 0% 16/11/2011	BB	Turquie	1.75%
US T-NOTEI 2.125% 15/01/2019	AAA	Etats-Unis	1.67%
WELLS FARGO	Finance	Etats-Unis	1.61%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	A	Mexique	1.54%
BUND 3.75% 04/07/2013	AAA	Allemagne	1.44%
US T-BOND 2.50% 15/01/2029	AAA	Etats-Unis	1.40%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	Etats-Unis	1.35%
US T-NOTEI 1.875% 15/07/2019	AAA	Etats-Unis	1.30%
NESTLE SA	Biens de Consommation de Base	Suisse	1.07%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Mai 2010

Commentaires

Carmignac Patrimoine affiche une hausse de +4,3%, contre +2,4% pour son indice de référence. Dans des marchés marqués par la remontée de l'aversion au risque, le taux d'exposition du Fonds aux actions a été fortement réduit dès le début du mois, notamment via la vente de contrats à terme sur les indices européens. A fin mai, le taux d'exposition ressort ainsi à 4,87%. Le secteur de l'énergie a pénalisé la performance, dans un contexte où le secteur pétrolier a subi l'impact négatif de la marée noire dans le Golfe du Mexique. Le Portefeuille a en revanche bénéficié de l'appréciation de nos positions aurifères, à l'instar de Goldcorp, Randgold, Red Back Mining, Barrick Gold et Newmont Mining. Par ailleurs, notre positionnement sur le recul de l'euro et nos fortes positions en dollar ont permis de compenser le repli des thématiques à fort bêta de la partie actions. Sur la partie taux, l'augmentation de la sensibilité du portefeuille nous a permis de profiter pleinement de la baisse des taux en Allemagne et aux Etats-Unis, tout en protégeant notre exposition aux emprunts privés, dans une période de volatilité pour la classe d'actifs. Ainsi, profitant d'un infléchissement des perspectives économiques, le 2 ans américain s'établit à 0,77% et le 10 ans à 3,29%, en recul de 19pb et 37pb respectivement sur le mois. Quant au 2 ans allemand, il cède 26pb sur le mois et s'établit à 0,51% en fin de période. Le taux à 10 ans cède 36pb, à 2,66% fin mai. Au cours de la dernière semaine du mois, la sensibilité du portefeuille a été néanmoins réduite de 8 à 6.

Allocation d'actifs

	Mai	Avril	Début d'année
Actions	29.87%	35.18%	27.90%
Pays développés	19.44%	23.66%	19.56%
Europe	5.98%	6.89%	5.91%
Amérique du nord	12.76%	15.77%	11.93%
Japon	0.00%	0.00%	0.63%
Australie	0.70%	1.00%	1.08%
Pays émergents	10.43%	11.52%	8.34%
Asie	7.82%	8.55%	5.62%
Amérique latine	2.61%	2.97%	2.62%
Europe de l'est	0.00%	0.00%	0.10%
Obligations	51.76%	57.41%	52.10%
Emprunts d'Etat pays développés	9.89%	11.92%	18.29%
Emprunts d'Etat pays émergents	7.75%	8.28%	3.53%
Emprunts privés pays développés	27.17%	30.22%	25.75%
Emprunts privés pays émergents	6.95%	6.99%	4.52%

Trésorerie & Divers

18.37%	7.41%	20.01%
100.00%	100.00%	100.00%



CARMIGNAC

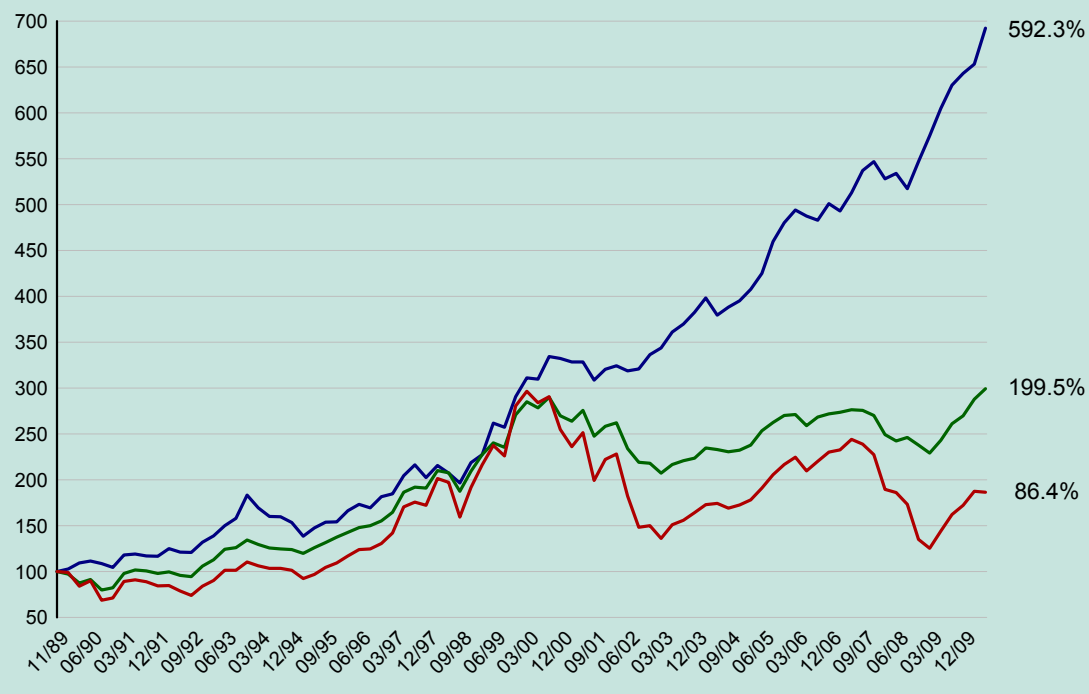
Patrimoine A

Gestion Diversifiée

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance

Mai 2010

Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Patrimoine Part A
— MSCI AC World Free (Eur)
— Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *

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	5.87	8.08
Volatilité du benchmark	5.31	8.77
Ratio de sharpe	2.13	1.02
Bêta	0.78	0.44
Alpha	-0.38	0.77

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	7.65	4.33	7.98	10.12	12.86	35.35	67.84	132.17	592.30
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *	10.99	2.37	7.15	14.73	23.98	7.41	20.40	7.05	199.47
Moyenne de la catégorie **	1.09	-1.98	1.59	3.32	10.66	-12.03	6.64	-0.48	149.00
Classement (quartile)	1	1	1	1	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.