



CARMIGNAC

Patrimoine A

Gediversifieerd beheer

Presentatie van het fonds

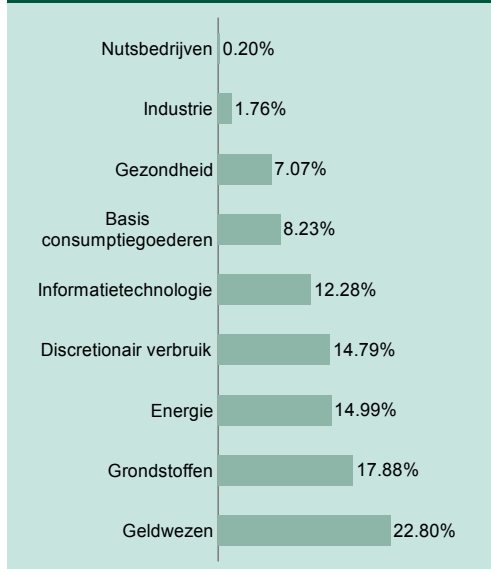
| | |
|--------------------------------------|------------------------------------|
| Creatiedatum | 07/11/1989 |
| juridische vormen | Beleggingsfonds naar Frans recht |
| Referentie-indicator | Carmignac Patrimoine Index (Eur) * |
| Uitstaand Bedrag (30/12/2011) | 20 816 M € |
| valuta | EURO |
| Bestemming van de resultaten | Kapitalisatie |
| ISIN-code | FR0010135103 |
| Bloomberg-code | CARMPAT FP |



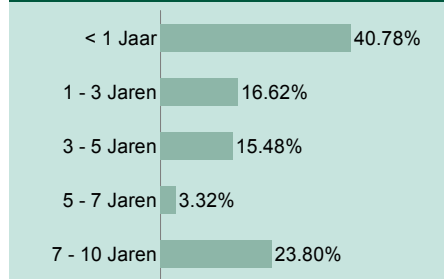
E. Carmignac & R. Ouahba

Invest niveau : **37.84%** | Exposure : **5.10%** | Mod. duration : **6.64** | Mac. duration : **6.88** | Gemiddelde rating : **A**

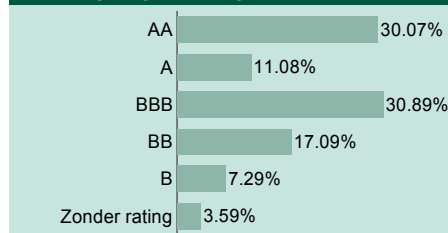
Verdeling volgens sector (Aandelencomp.) (1)



Verdeling volgens vervaldag (2)



Verdeling volgens rating (2)



(1) (exclusief derivaten) - (2) Rente samenstelling (exclusief derivaten)

Favoriete effecten

| Naam | Type | Markt | % Activa |
|--------------------------|--------------------------|------------------|----------|
| T-BOND 3.125% 15/05/2021 | AA | Verenigde Staten | 10.67% |
| ANADARKO PETROLEUM | Energie | Verenigde Staten | 2.16% |
| POLOGNE 0% 25/07/2012 | A | Polen | 1.69% |
| APPLE INC | Informatietechnologie | Verenigde Staten | 1.62% |
| NESTLE SA | Basis consumptiegoederen | Zwitserland | 1.61% |
| NEWMONT MINING | Grondstoffen | Verenigde Staten | 1.41% |
| GOLDCORP INC | Grondstoffen | Canada | 1.32% |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT | Discretionair verbruik | Zwitserland | 1.17% |
| MASTERCARD | Informatietechnologie | Verenigde Staten | 1.13% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK | Geldwezen | China | 1.10% |

MAANDELIJKS VERSLAG - Portefeuille Samenstelling

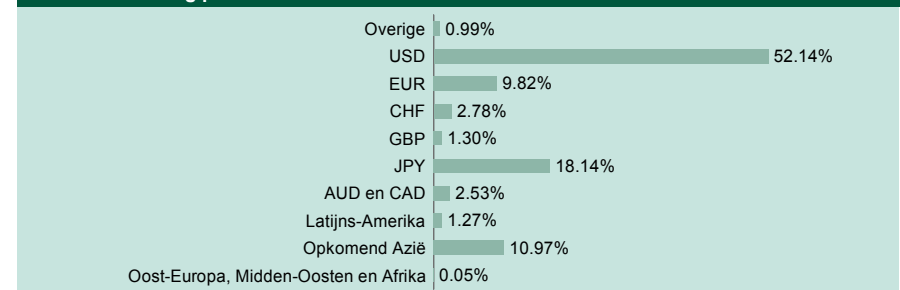
December 2011

Commentaar

Hoewel Carmignac Patrimoine een positief resultaat boekte, bleef het fonds achter bij zijn index door zijn geringe blootstelling aan de aandelenmarkten, die deze maand stegen, en de daling van de goudmijnen en de beleggingen in grondstoffen. Door de boven verwachting goede economische cijfers in de Verenigde Staten en de herfinancieringsmaatregelen van de ECB ten behoeve van de Europese banken ontstond een optimistische stemming op de markten. Wij blijven echter voorzichtiger gestemd ten aanzien van de wereldwijde economische vooruitzichten en handhaafden dan ook een geringe aandelenblootstelling. Onze themabeleggingen die profiteren van de stijgende levensstandaard in de opkomende landen waren de afgelopen maand echter winstgevend. Aan het einde van de maand steeg de yen tot het hoogste niveau sinds 11 jaar en brak de Duitse rente het record van 30 jaar geleden, een teken van de grote onzekerheid op de markten. Deze twee tendensen en de grotere positie in de dollar waren gunstig voor Carmignac Patrimoine. Het obligatiegedeelte profiteerde dan ook van de posities in met name Amerikaanse staatsleningen. Ook de component bedrijfsobligaties leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. Omdat de in de loop van dit jaar vastgestelde risico's naar ons idee nog steeds aanwezig zijn, handhaven wij onze geringe blootstelling aan de aandelenmarkten.

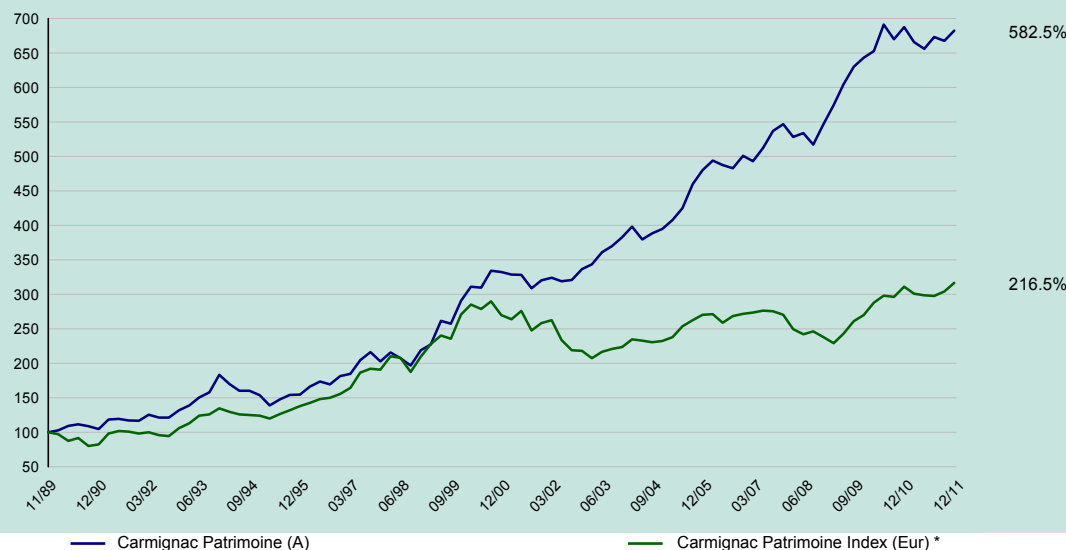
| Activaspreiding | December | November | Beg van het jaar |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Aandelen | 37.84% | 38.97% | 42.84% |
| Industrielanden | 26.10% | 27.43% | 30.59% |
| Europa | 8.39% | 8.47% | 8.40% |
| Noord-Amerika | 16.23% | 17.49% | 20.89% |
| Japan | 0.44% | 0.45% | 0.00% |
| Australië | 1.03% | 1.02% | 1.30% |
| Groeilanden | 11.74% | 11.54% | 12.25% |
| Azië | 9.43% | 9.34% | 8.93% |
| Latijns-Amerika | 2.31% | 2.20% | 2.95% |
| Midden-Oosten | 0.00% | 0.00% | 0.38% |
| Obligaties | 38.16% | 38.29% | 47.58% |
| Staatsobligaties industrielanden | 10.67% | 10.31% | 6.62% |
| Staatsobligaties groeilanden | 2.27% | 2.47% | 7.85% |
| Privé-obligaties industrielanden | 18.24% | 18.53% | 25.24% |
| Privé-obligaties groeilanden | 6.98% | 6.97% | 7.88% |
| Liquideiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten | 24.00% | 22.75% | 9.58% |
| | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Netto blootstelling per munt van het fonds





Ontwikkeling van het fonds sinds de creatie



Jaarlijkse rendement (%)

| Jaar | Carmignac Patrimoine (A) | Carmignac Patrimoine Index (Eur) * |
|-------|--------------------------|------------------------------------|
| 2011 | -0.76 | 1.76 |
| 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 |

Statistieken (%)

| | 1 jaar | 3 jaar |
|-------------------------------|--------|--------|
| Volatiliteit van het fonds | 5.48 | 6.34 |
| Volatiliteit van de indicator | 7.12 | 7.67 |
| Sharpe-ratio | -0.30 | 1.10 |
| Beta | 0.29 | 0.43 |
| Alfa | -0.10 | 0.28 |

VAR van het fonds : 6.02%

VAR van de referentie-index : 6.01%

Value at Risk 99% 5D geschiedenis berekend over een periode van 20 jaar

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

| Portfolio | Derivaten | | Totaal |
|-----------|-------------------|--------|--------|
| | Aandelen en Rente | Valuta | |
| 1.43 | 0.14 | 0.75 | 2.32 |

Gecumuleerde rendement (%)

| | Year to date | 1 maand | 3 maanden | 6 maanden | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar | Sinds oprichting |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|------------------|
| CARMIGNAC Patrimoine A-deelbewijs | -0.76 | 2.20 | 1.35 | 4.03 | -0.76 | 24.79 | 36.22 | 113.19 | 582.45 |
| Carmignac Patrimoine Index (Eur) * | 1.76 | 4.03 | 6.37 | 6.06 | 1.76 | 33.02 | 16.46 | 22.45 | 216.53 |
| Gemiddelde van de categorie ** | -6.16 | 1.76 | 2.33 | -4.86 | -6.16 | 12.62 | -8.91 | 7.73 | 141.97 |
| Klassement (kwartiel) | 1 | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Mixfondsen EUR Neutraal, Morningstar