



CARMIGNAC

Patrimoine A

Gestión Diversificada

BOLETIN MENSUAL - Composición de la cartera

Junio 2010

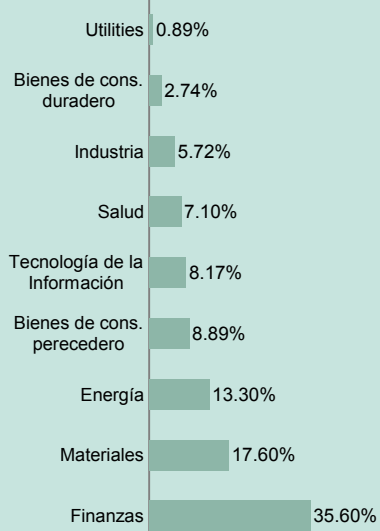
Presentación del fondo

Fecha de creación	07/11/1989
Forma jurídica	FCP de derecho francés
Indicador de rentabilidad	Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Patrimonio (30/06/2010)	20,933 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	FR0010135103
Código Bloomberg	CARMPAT FP

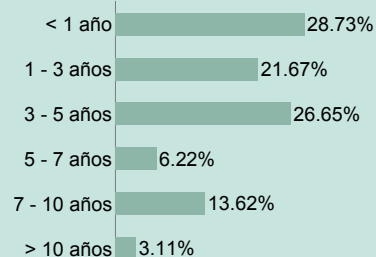


E. Carmignac & R. Ouahba
Gestor Coberturas : F. Leroux

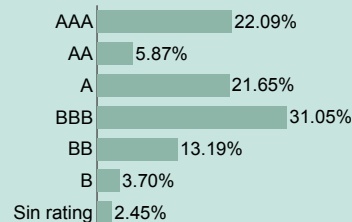
Desglose por sector (Renta variable)



Desglose por vencimientos



Desglose por Rating



Principales posiciones

Nombre	Tipo	País	% Activos
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Estados Unidos	2.50%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	A	México	1.82%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Alemania	1.80%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	BBB	Brasil	1.77%
TURQUIE 0% 16/11/2011	BB	Turquía	1.62%
US T-NOTEi 2.125% 15/01/2019	AAA	Estados Unidos	1.55%
WELLS FARGO	Finanzas	Estados Unidos	1.32%
US T-BONDI 2.50% 15/01/2029	AAA	Estados Unidos	1.31%
BUND 3.75% 04/07/2013	AAA	Alemania	1.28%
US T-NOTEi 1.875% 15/07/2019	AAA	Estados Unidos	1.21%

Comentarios

Carmignac Patrimoine registró una caída del 0,1%, frente al retroceso del 0,5% experimentado por su índice. En el transcurso del mes, los indicadores macroeconómicos americanos han mostrado una orientación más negativa, y las autoridades estadounidenses han expresado su voluntad de mantener una política monetaria expansionista. En este contexto, el dólar se ha debilitado ligeramente, y nuestra cobertura frente a la bajada del Euro demostró ser cada vez menos adecuada a medida que se aproximaba el final del mes. Siguiendo una lógica de preservación del capital hemos reducido el nivel de exposición del Fondo, pero manteniendo una fuerte exposición a nuestras grandes temáticas, las materias primas, como el oro, y los países emergentes, cuya rentabilidad sigue superando la de los mercados desarrollados. En lo que respecta a la renta variable, nuestros valores auríferos y de los sectores del consumo y de la salud han contribuido positivamente a la rentabilidad, compensando el retroceso de nuestras posiciones en los sectores de la energía, de las materias primas y financiero. La partida de renta fija ha contribuido positivamente a la rentabilidad. No obstante, a comienzos de mes, el Fondo resultó perjudicado en términos relativos a causa de la relajación de la deuda periférica (en la que no contamos con presencia alguna). En cambio, nos hemos beneficiado del retroceso de los tipos de interés a 10 años sobre las curvas alemana y americana. Los bonos corporativos también han contribuido positivamente a la rentabilidad, especialmente en los sectores de las materias primas, la industria y el consumo discrecional. Al cierre del periodo, la tasa de exposición a la renta variable se fijó en un 3,3% (frente al 9% de comienzos de mes). La sensibilidad del Fondo se elevó a 5.

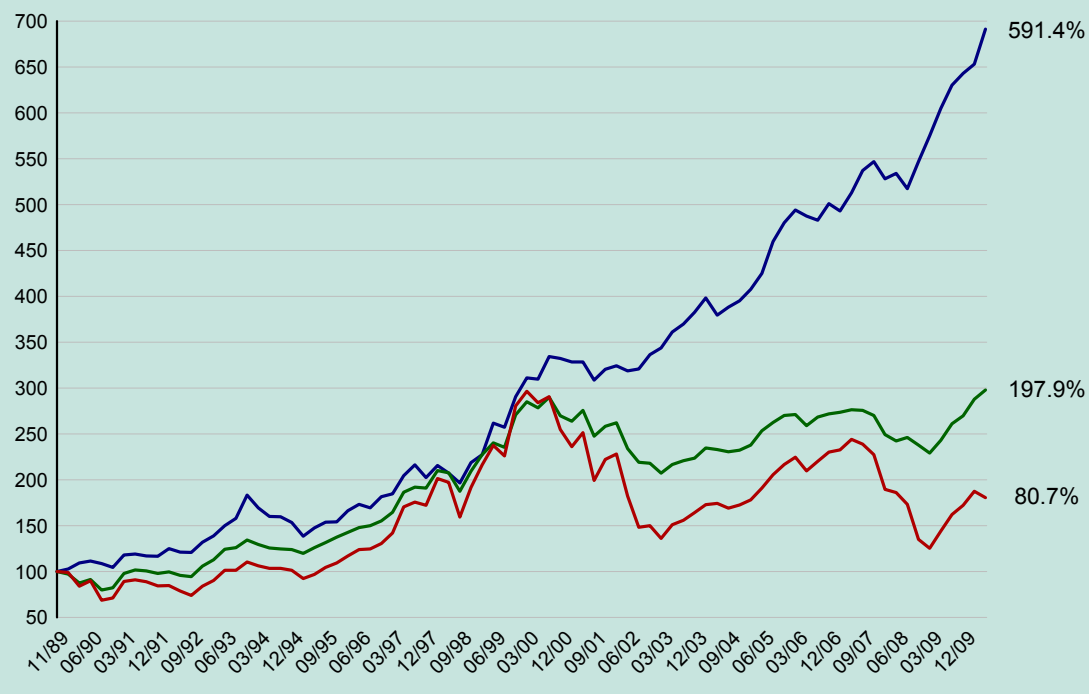
Distribución de activos

	Junio	Mayo	Principio del año
Renta variable	28.21%	29.87%	27.90%
Países desarrollados	18.39%	19.44%	19.56%
Europa	5.95%	6.28%	6.50%
América del Norte	11.72%	12.46%	11.35%
Japón	0.00%	0.00%	0.63%
Australia	0.72%	0.70%	1.08%
Países emergentes	9.82%	10.43%	8.34%
Asia	7.43%	7.82%	5.62%
América Latina	2.39%	2.61%	2.62%
Europa del Este	0.00%	0.00%	0.10%
Renta fija	53.75%	51.76%	52.10%
Bonos del Estado de países desarrollados	11.59%	9.89%	18.29%
Bonos del Estado de países emergentes	8.82%	7.75%	3.53%
Bonos corporativos de países desarrollados	26.60%	27.17%	25.75%
Bonos corporativos de países emergentes	6.75%	6.95%	4.52%

Tesorería & Varios	18.04%	18.37%	20.01%
	100.00%	100.00%	100.00%



Evolución del Fondo desde su creación



— Carmignac Patrimoine Clase A
— Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *
— MSCI AC World Free (Eur)

Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Patrimoine Clase A	Índice 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

* rentabilidad desde la creación

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.44	8.10
Volatilidad del indicador	5.69	8.76
Ratio de Sharpe	2.56	1.01
Beta	0.67	0.44
Alfa	-0.03	0.75

Rentabilidades acumuladas (%)

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la creación
CARMIGNAC Patrimoine Clase A	7.51	-0.13	5.86	7.51	14.28	34.82	62.73	123.12	591.39
Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *	10.42	-0.52	3.45	10.42	22.62	7.80	17.45	6.95	197.93
Media de la categoría **	0.88	-0.25	-1.93	0.88	10.27	-11.68	4.27	-1.11	148.37
Clasificación (cuartil)	1	2	1	1	2	1	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Mixtos Euros Moderados, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.