



# CARMIGNAC

## Patrimoine E

Gestión Diversificada

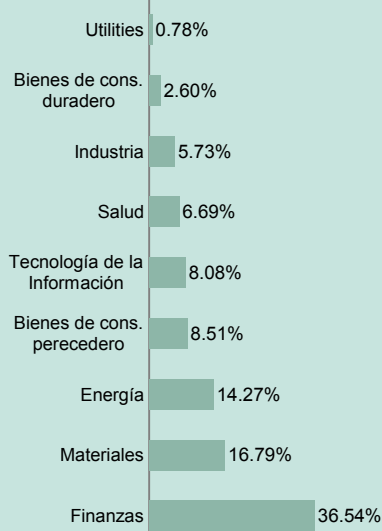
### Presentación del fondo

Fecha de creación	01/07/2006
Forma jurídica	FCP de derecho francés
Indicador de rentabilidad	Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Patrimonio (30/07/2010)	4.404 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	FR0010306142
Código Bloomberg	CARMPAE FP

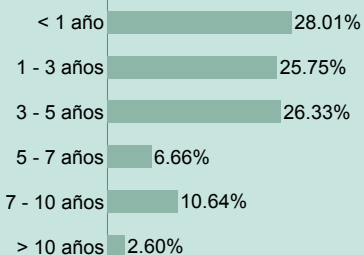


E. Carmignac & R. Ouahba  
Gestor Coberturas : F. Leroux

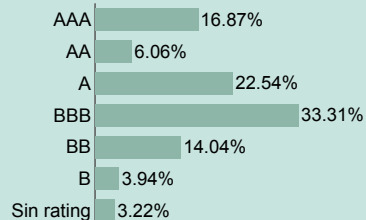
### Desglose por sector (Renta variable)



### Desglose por vencimientos



### Desglose por Rating



### Principales posiciones

Nombre	Tipo	País	% Activos
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	AAA	Estados Unidos	2.38%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	AAA	Alemania	1.81%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	A	México	1.78%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	BBB	Brasil	1.75%
TURQUIE 0% 16/11/2011	BB	Turquía	1.63%
WELLS FARGO	Finanzas	Estados Unidos	1.35%
BUND 3.75% 04/07/2013	AAA	Alemania	1.28%
US T-BONDI 2.50% 15/01/2029	AAA	Estados Unidos	1.22%
JP MORGAN CHASE & CO	Finanzas	Estados Unidos	1.19%
NESTLE SA	Bienes de cons. perecedero	Suiza	1.01%

## BOLETIN MENSUAL - Composición de la cartera

### Julio 2010

### Comentarios

Debido a su posicionamiento excesivamente defensivo, la rentabilidad del Fondo ha registrado este mes una caída del 3,9%, frente al retroceso del 0,6% sufrido por su índice. En Europa, a pesar de que la situación sigue teñida de fragilidad, los mercados bursátiles, como consecuencia de los positivos resultados de los tests de stress bancarios, han disfrutado de un notable rebote, que ha beneficiado enormemente al euro frente al dólar. Además, la publicación de unos decepcionantes datos macroeconómicos norteamericanos, que ha vuelto a suscitar los temores a una fuerte ralentización económica, ha arrastrado a la baja a los tipos americanos, lo que ha debilitado aún más el billete verde. En este contexto, nuestra sobreponderación al dólar ha sido negativa para nosotros. Paradójicamente, los datos económicos norteamericanos no han impedido que los mercados de renta variable recuperasen el apetito por el riesgo. Por consiguiente, nuestra infraexposición a la renta variable, unida a nuestras coberturas frente al sector bancario europeo, ha dejado sentir su influjo sobre la rentabilidad. Además, nuestras posiciones defensivas, como Nestlé o Roche, pero sobre todo los valores auríferos, se han visto fuertemente castigadas. El fuerte respaldo aportado por el sector energético (Anadarko) y el de los metales y minerales diversificados (Freeport Mc Moran), así como por el sector financiero (Standard Chartered, Itau Unibanco) no ha bastado para recuperar la rentabilidad en el transcurso del mes. En lo que respecta a la renta fija, el Fondo ha superado la rentabilidad de su índice, sobre todo gracias a su exposición a los bonos corporativos (Anadarko). Al final del período hemos reducido nuestras inversiones en dólares y en divisas emergentes, aumentando ligeramente la exposición a la renta variable y fijando la sensibilidad del Fondo en 4,2.

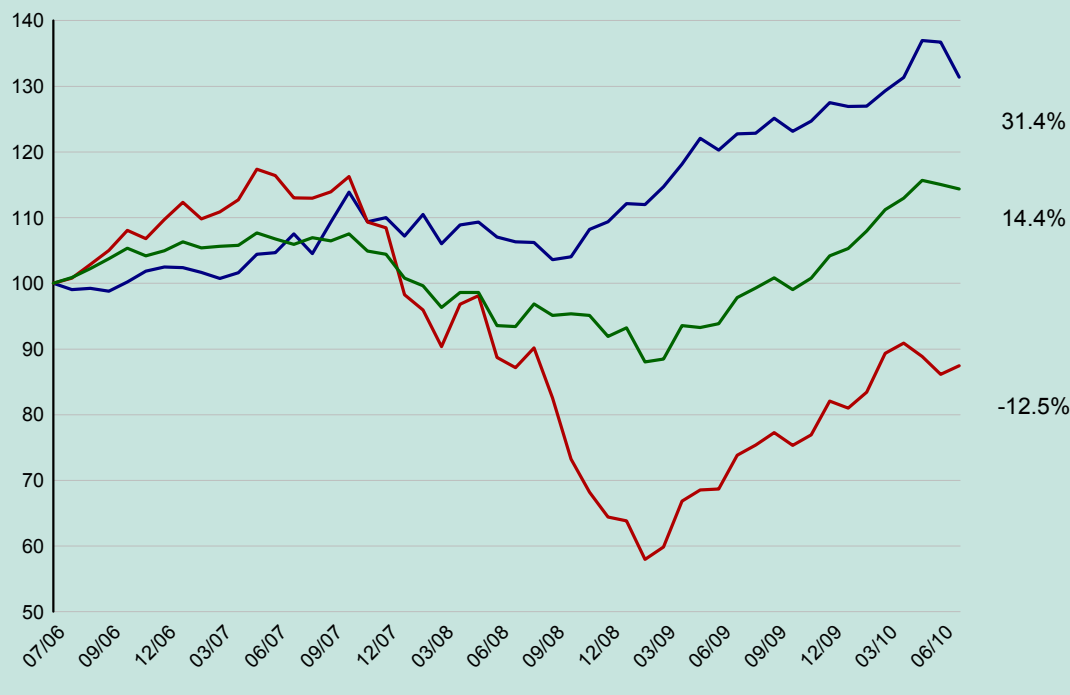
### Distribución de activos

	Julio	Junio	Principio del año
<b>Renta variable</b>	<b>28.96%</b>	<b>28.21%</b>	<b>27.90%</b>
<b>Países desarrollados</b>	<b>18.97%</b>	<b>18.39%</b>	<b>19.56%</b>
Europa	5.98%	5.95%	6.30%
América del Norte	12.23%	11.72%	11.55%
Japón	0.00%	0.00%	0.63%
Australia	0.76%	0.72%	1.08%
<b>Países emergentes</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.82%</b>	<b>8.34%</b>
Asia	7.30%	7.43%	5.62%
América Latina	2.69%	2.39%	2.62%
Europa del Este	0.00%	0.00%	0.10%
<b>Renta fija</b>	<b>52.87%</b>	<b>53.75%</b>	<b>52.10%</b>
Bonos del Estado de países desarrollados	8.63%	11.59%	18.29%
Bonos del Estado de países emergentes	8.70%	8.82%	3.53%
Bonos corporativos de países desarrollados	27.92%	26.60%	25.75%
Bonos corporativos de países emergentes	7.61%	6.75%	4.52%

Tesorería & Varios	18.17%	18.04%	20.01%
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**Evolución del Fondo desde su creación**



— Carmignac Patrimoine Classe E  
— Índice Carmignac Patrimoine (Eur) \*  
— MSCI AC World Free (Eur)

**Rentabilidades anuales (%)**

Año	Carmignac Patrimoine Clase E	Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *
2009	16.56	13.39
2008	-0.58	-11.99
2007	7.36	-0.52
2006*	2.48	4.87

\* rentabilidad desde la creación

**Estadísticas (%)**

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	7.23	8.46
Volatilidad del indicador	5.40	8.75
Ratio de Sharpe	0.92	0.56
Beta	0.99	0.47
Alfa	-0.72	0.47

**Rentabilidades acumuladas (%)**

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Desde la creación
<b>CARMIGNAC Patrimoine Clase E</b>	<b>3.06</b>	<b>-3.91</b>	<b>0.04</b>	<b>3.50</b>	<b>7.03</b>	<b>22.18</b>	<b>31.39</b>
<b>Índice Carmignac Patrimoine (Eur) *</b>	<b>9.76</b>	<b>-0.60</b>	<b>1.23</b>	<b>8.64</b>	<b>16.91</b>	<b>7.98</b>	<b>14.38</b>
Media de la categoría **	1.54	0.69	-1.54	2.45	7.47	-10.16	-1.02
Clasificación (cuartil)	2	4	1	2	3	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.