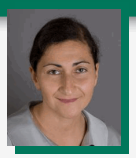
CARMIGNAC **PATRIMOINE (E)**

Maandelijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

E. Carmignac


R. Ouahba

Creatiedatum	01/07/2006	**ISIN-code**	FR0010306142
juridische vormen	Beleggingsfonds (FR)	**Bloomberg-code**	CARMPAE FP
Referentie-index	50% MSCI ACWI (Eur) (Ex-Dividend) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)	**Uitstaand Bedrag**	3 976 M €
		NAV	136.08Euro
Morningstar Categorie	Mixfondsen EUR Neutraal		
valuta	EURO		
Bestemming van de resultaten	Kapitalisatie		

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.
DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

Lager risico — Hoger risico
Doorgaans lager rendement — Doorgaans hoger rendement

1	2	3	4	5	6	7

risicometer

RENDEMENTEN

	FONDS	INDEX
maand	-1.08%	0.18%
Begin van het jaar	1.59%	2.73%

Invest niveau : **43.05%** | Exposure : **20.43%** | Mod. duration : **4.78** | Mac. duration : **4.92** | Gemiddelde rating : **A**

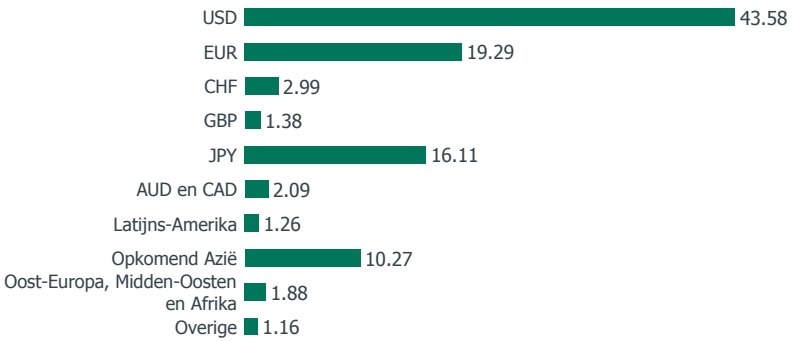
Onze Strategie...

- Minder bemoedigend macro-economisch nieuws, met name in Europa
- Zwakke prestatie van opkomende markten vergeleken met ontwikkelde markten
- Na een stijging begin deze maand is de risicoaversie opnieuw toegenomen
- Terugkeer naar een defensievere positionering in ons internationale beheer

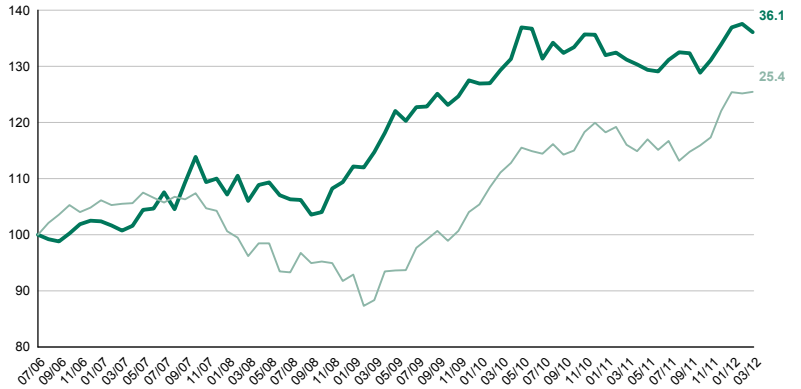
Activaspreiding

	Maart 2012	February 2012	Begin van het jaar
Aandelen	43.05%	44.58%	37.84%
Industrielanden	28.90%	30.36%	26.10%
Europa	10.02%	9.28%	8.39%
Noord-Amerika	17.85%	19.71%	16.23%
Japan	0.58%	0.53%	0.44%
Australië	0.45%	0.84%	1.03%
Groeilanden	14.14%	14.21%	11.74%
Azië	11.27%	11.23%	9.43%
Latijns-Amerika	2.88%	2.99%	2.31%
Obligaties	39.32%	37.45%	38.16%
Staatsobligaties industrielanden	11.84%	9.94%	10.67%
Staatsobligaties groeilanden	3.14%	3.15%	2.27%
Privé-obligaties industrielanden	17.84%	17.62%	18.24%
Privé-obligaties groeilanden	6.51%	6.74%	6.98%
Liquiditeiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten	17.63%	17.97%	24.00%

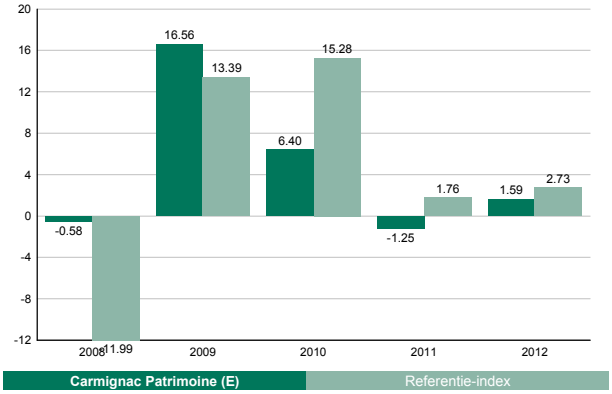
Netto blootstelling per munt van het fonds (%)



Ontwikkeling van het Fonds en het Index sinds de creatie (%)



Jaarlijkse rendement (%)



	Gecumuleerde rendement (%)						Jaarlijks rendement (%)		
	1 Maand	3 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting
Carmignac Patrimoine (E)	**-1.08**	**1.59**	**3.72**	**18.64**	**35.07**	**36.08**	**5.86**	**6.19**	**5.50**
Referentie-index	0.18	2.73	8.10	41.93	18.88	25.40	12.38	3.51	4.01
Gemiddelde van de categorie	*-0.02*	*4.72*	*-1.23*	*24.00*	*-4.38*	*3.23*	*7.24*	*-1.04*	*0.45*
Klassement (kwartiel)	4	4	1	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistieken (%)

	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het fonds	5.16	6.25
Volatiliteit van de indicator	6.78	6.80
Sharpe-ratio	0.57	0.84
Beta	0.23	0.53
Alfa	0.28	-0.01

VaR

VAR van het fonds	5.59%
VAR van de referentie-ind	6.03%

Value at Risk 99% 20D geschiedenis berekend over een periode van 2 jaar

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	-1.08%
Aandelen en Rente derivaten	0.17%
Valuta derivaten	-0.01%
Totaal	-0.92%

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Ze zijn niet constant in de tijd en bieden geen garantie. Dit document is niet bindend. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de KIID (Key Investor Information Document) welke beschikbaar is op de website www.carmignac.nl
Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.
Carmignac Gestion - Naamloze vennootschap, vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13 maart 1997), ingeschreven in het handels- en nootschapsregister van Parijs onder het

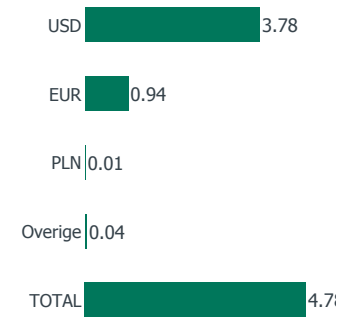
CARMIGNAC GESTION

CARMIGNAC **PATRIMOINE (E)**

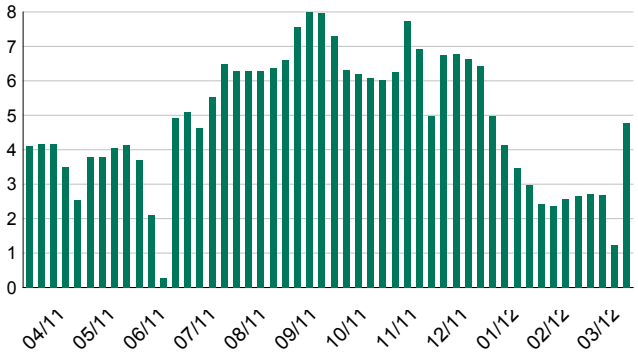
Maandelijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

OBLIGATIES PORTEFEUILLE

Verdeling geografisch per mod. duration - Obligatiecomp.



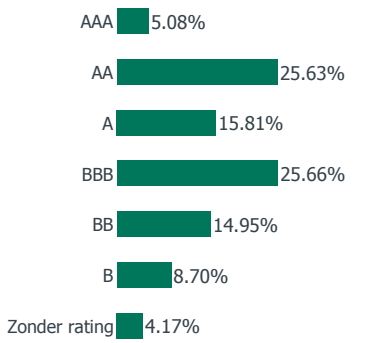
Ontwikkeling van mod. duration sinds 1 jaar



COMMENTAAR

Het obligatiegedeelte van Carmignac Patrimoine is in de afgelopen maand stabiel gebleven, terwijl de index is gedaald. Onze posities in bedrijfsobligaties, op zowel de ontwikkelde als de opkomende markten, hebben het resultaat opnieuw ondersteund. Het fonds heeft ook geprofiteerd van zijn beleggingen in Duitse staatsobligaties. De economische groeivertraging in Europa en China heeft beleggers weer reden tot bezorgdheid gegeven, nadat de maand goed van start was gegaan door de verbetering van de wereldwijde liquiditeitssituatie eind februari. Tegen deze sombere achtergrond hebben we onze defensieve positionering versterkt door de modified duration van het fonds en zijn blootstelling aan de yen, de veilige haven bij uitstek, aanzienlijk te verhogen.

Verdeling volgens rating - Obligatiecomp.

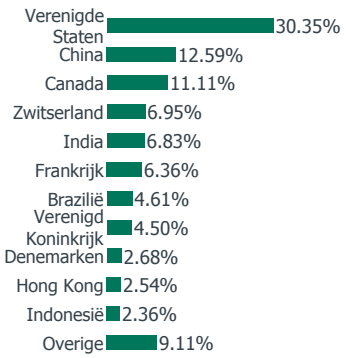


Voornaamste posities - Obligaties

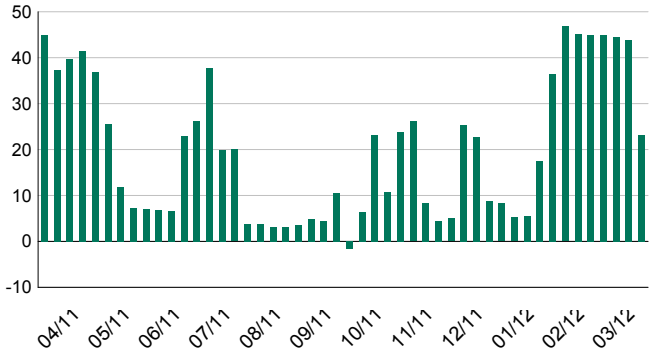
Naam	Markt	Rating	% Activa
US T BOND 3.125%-21	Verenigde Staten	AA+	9.84
DEUTSCHLD 2.00% 2022	Duitsland	AAA	2.00
POLAND O% 25/07/12	Polen	A	1.76
MALAISIE 3.434% 2014	Maleisië	A	0.79
FIAT IND.FI. 6.25%18	Italië	BB+	0.47
CITIGROUP 7.375% 14	Verenigde Staten	A-	0.39
LINN 6.25% 01/11/19	Verenigde Staten	B	0.36
LAFARGE 7.625% 14	Frankrijk	BB+	0.34
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	Verenigde Staten	A+	0.31
CHRYSLER 8% 15/6/19	Verenigde Staten	B	0.30
			16.57

AANDELEN PORTEFEUILLE

Verdeling volgens Markt - Aandelencomp.



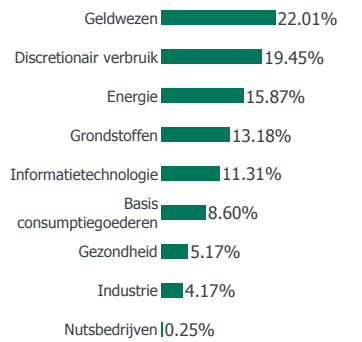
Ontwikkeling van Aandelen Exposure sinds 1 jaar (% Activa)



COMMENTAAR

Carmignac Patrimoine heeft qua aandelen een teleurstellende prestatie neergezet vergeleken met zijn referentie-indicator. De afgelopen maand is de Amerikaanse groei wat teruggevallen, Europa langzaam maar zeker weggegleden in een recessie en was er teleurstellend nieuws over de Chinese groei. In deze omstandigheden werd het resultaat van het fonds negatief beïnvloed door de zwakke prestatie van zijn beleggingsthema's opkomende markten en grondstoffen. Onze posities in Chinese financiële instellingen en goudmijnexploitanten hebben het resultaat fors gedrukt. Net zoals in februari hebben onze beleggingen in de innovatiesector (Apple) goed standgehouden. Gezien de druk op de wereldwijde groei als gevolg van de onzekerheden, is de blootstelling van het fonds aan het einde van de maand verminderd.

Verdeling volgens sector - Aandelencompor



Voornaamste posities - Aandelen

Naam	Markt	Sector	% Activa
ANADARKO PETROLEUM	Verenigde Staten	Energie	2.08
APPLE INC	Verenigde Staten	Informatietechnologie	1.79
NESTLE SA	Zwitserland	Basis consumptiegoederen	1.64
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Zwitserland	Discretionair verbruik	1.35
GOLDCORP INC	Canada	Grondstoffen	1.26
BAIDU.COM	China	Informatietechnologie	1.22
LAS VEGAS SANDS	Verenigde Staten	Discretionair verbruik	1.21
LVMH	Frankrijk	Discretionair verbruik	1.19
NOVO NORDISK AS	Denemarken	Gezondheid	1.16
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Geldwezen	1.12
			14.01

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Naamloze vennootschap, vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13 maart 1997), ingeschreven in het handels- en nootschapsregister van Parijs onder het

CARMIGNAC GESTION