

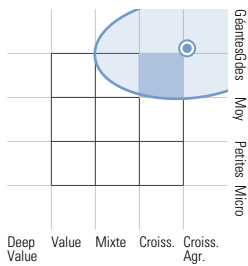
Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

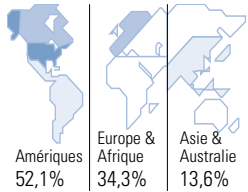


Catégorie Morningstar EUR Moderate Allocation - Global	Indice de la catégorie Cat 50%Barclays EurAgg TR&50%FTSE Wld TR	Actif total 24.771,59 M EUR	Rendement actuel % 0,00	Date de création 07/11/89	Domicile/Devise FRA/EUR	Notation Morningstar ★★★★
--	---	---------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------

Carte de Style Actions



Répartition géographique Actions



Equipe

Edouard Carmignac	11/89
Rose Ouahba	05/07
Nombre total de gérants nommés	2

Année	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Performance 31/01/16											
Croissance de 10000 annual.											
Fonds											
Cat.											
Indice											
Val. EUR											
Perf. %											
16.883											
11.866											
16.993											
5,33											
1,71											
5,40											
Notation Morningstar											
★★★★											
★★★★											
★★★★											
★★★											
★★											
★											
Rang quartile dans la catégorie											
Rang percentile dans la cat.											
Performance totale (EUR)											
+/- Cat.											
+/- Indice											
Processus											
Style Box Obligations											
Allocation d'actifs											
Action											
Oblig.											
Liquid.											
Autres											
Supersecteurs actions											
Défensif											
Sensible											
Cyclique											
Frais TFE/FC											
8	11	22	17	10	17	16	18	25	31	31 %	
38	38	21	30	32	26	22	23	33	30	31 %	
54	50	57	53	58	58	62	60	42	39	38 %	
1,91	2,80	1,82	2,35	1,77	1,65	1,68	1,73	1,78	—	— %	

Bien qu'en baisse, nous conservons une opinion positive de ce fonds.

Opinion Analyste

Thomas Lancereau, CFA
Director of Manager Research France



Piliers Morningstar

Processus Page 2-3	Positive
Performance Page 4	Positive
Equipe Page 5	Positive
Société Page 6	Neutral
Frais Page 7	Negative

Morningstar Analyst Rating

Morningstar évalue les fonds sur la base de 5 piliers. Ceux-ci permettent de désigner les fonds qui, selon nos analystes, ont plus de chances de surpasser sur le long terme et sur une base ajustée du risque.

Echelle de la Note des Analystes

Gold	Silver	Bronze	Neutral	Negative
------	--------	--------	---------	----------

26 Jun 2015 | Les départs successifs au sein de l'équipe actions sont une source d'inquiétudes, mais ce fonds conserve des atouts pour le long terme.

Carmignac Gestion a en effet connu plusieurs départs parmi ses gérants actions (Europe, Matières Premières, Marchés Emergents) au cours des 18 derniers mois. Même si Carmignac Patrimoine reste cogéré par les très expérimentés Edouard Carmignac et Rose Ouahba depuis 2007, ces nombreux changements pèsent sur notre opinion de la culture d'investissement du groupe. L'équipe de gestion reste néanmoins adaptée au style du fonds qui intègre une grande dimension « top down », mais il en existe de notre point de vue de mieux armées en matière de « stock picking ».

Le fonds reste géré selon une approche patrimoniale, notamment grâce à l'utilisation de politiques de couverture pour protéger le capital en marchés baissiers. La stratégie repose sur l'identification de thématiques d'investissement (croissance structurelle américaine, développe-

ment des pays émergents, résistance des leaders mondiaux, etc). Le fonds traduit donc à tout moment les fortes convictions des gérants. Le fonds a renoué avec la surperformance au cours des 18 derniers mois mais il continue à se classer dans le 3ème quartile de la catégorie sur 5 ans à fin mai 2015. Certains des thèmes n'ont pas fonctionné mais nous notons également que la sélection de titres sur les actions a été négative. Globalement, dans un environnement de marché clairement haussier, l'utilisation de politiques de couverture, un des points forts du fonds par le passé, s'est par ailleurs révélée contreproductive. Néanmoins, ces résultats n'invalident pas totalement selon nous la pertinence de cette approche sur un cycle de marché complet comme l'atteste le classement du fonds dans le premier percentile de la catégorie sur 10 ans à fin mai 2015.

En revanche, le maintien d'une commission de performance mal structurée continue à peser négativement sur notre conviction. Celle-ci, bien que toujours positive, baisse d'un cran et le fonds est désormais noté « Bronze ».

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Processus: approche

Catégorie Morningstar
EUR Moderate Allocation
- Global

Indice de la catégorie
Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR

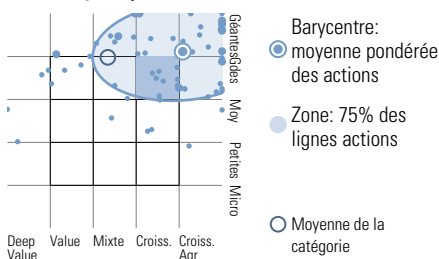
Le fonds est géré de façon opportuniste.
L'exposition aux actions est limitée à 50%.

Pilier Processus + Positive

26 Jun 2015 | Le fonds poursuit un objectif clair de maximisation de la performance absolue sur le long terme. La seule véritable contrainte est de détenir en permanence au moins 50 % en obligations ou produits monétaires. L'exposition aux actions internationales varie de facto de 0 à 50%, ce qui est inférieur à la moyenne de la catégorie.

Style Actions 31/01/2016

Carte de Style du portefeuille



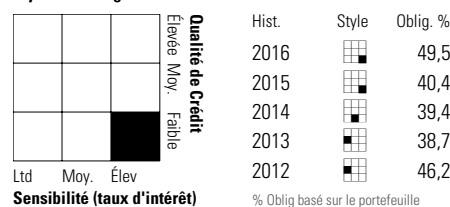
Facteurs de Style Actions

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Taille de capitalisation			
Géante/Grande	95,6	94,2	85,5
Moy.	2,8	5,4	12,6
Petite/micro	1,6	0,4	1,9
Capitalisation boursière moyenne Md EUR	53,6	39,4	39,8
Ind. Valorisation			
Cours/bénéfices attendus	22,9	20,8	15,2
Cours/Actif net	3,2	2,5	1,9
Cours/Ventes	2,2	2,3	1,3
Cours/Cash flow	8,6	9,9	6,9
Rendement en dividende	1,2	1,4	2,8
Indicateurs de croissance			
Bénéfices LT %	13,8	13,7	9,4
Bénéfices Hist. %	7,6	6,0	-39,1
Ventes %	2,5	-3,3	-5,2
Flux de trésorerie %	9,7	4,1	-0,6
Valeur comptable %	21,3	2,4	-3,1

Fidèles au style de gestion de la maison, les décisions d'investissement tant en termes d'allocation que de sélection d'actions ou d'obligations revêtent une très forte dimension « top-down ». Basée sur l'analyse des fondamentaux macroéconomiques, celle-ci permet également d'identifier des thèmes de moyen terme, au sein desquels Carmignac sélectionne les actions de façon opportuniste. Pour la poche obligataire, Ouahba bénéficie également d'une très grande latitude. Les sources de valeur ajoutée sont multiples : durée, crédit, dette émergente (max 25%) et

Style Obligataire 31/01/2016

Style Box Obligations



Facteurs de Style Obligations choisis

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Qualité de crédit moyenne	BB	BB	BB
Duration eff. moy.	8,0	7,1	3,8

Répartition géographique Actions 31/01/2016

Type de marché Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Développé	89,0	84,9	96,3
Emergent	11,0	15,1	3,7
Top 5 pays Actions %			
États-Unis	47,8	1,1	43,6
France	9,6	0,0	7,7
Danemark	9,2	0,0	1,1
Espagne	6,3	0,0	1,8
Inde	5,1	0,0	1,0

Rendement 31/01/16

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Rendement actuel	—	—	5,3
Rendement 12 mois	0,0	—	—
Coupon Moyen	—	—	—

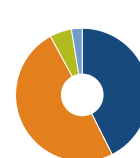
Coupon moyen déclaré 31/01/16

convertibles (max 10%).

L'allocation entre les différentes classes d'actifs est dynamique, les gérants ayant recours aux liquidités ainsi qu'à des instruments de couverture. Ceux-ci consistent essentiellement à vendre à découvert des futures sur indices globaux. Enfin, le risque de change est lui aussi géré activement. L'équipe peut même mettre en place des positions nettes vendeuses sur devises, ce qui contribue également au risque global du portefeuille.

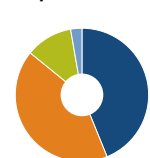
Allocation d'actifs 31/01/16

Allocation actuelle



Actif net %
● Actions
● Obligations
● Liquidités
● Autres

Moyenne 3 ans



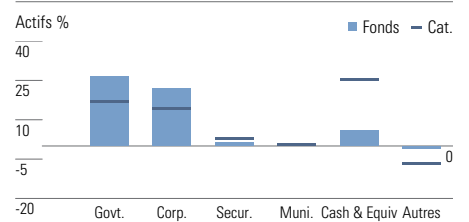
	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Actions	42,6	43,9	48,0
Obligations	49,5	42,0	33,8
Liquidités	5,3	11,4	18,5
Autres	2,6	2,7	-0,3

Secteurs 31/01/2016

Top 5 secteurs actions

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
🏥 Santé	28,0	18,7	14,7
🏦 Services financiers	19,9	25,1	18,2
🛒 Consommation cyclique	17,2	17,7	11,1
💻 Technologie	16,4	11,9	13,6
📠 Communication	10,0	7,1	5,6

Supersecteurs obligataires



Top 5 secteurs obligataires

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.
Obligations Etat	26,3	—	16,2
Privé Services Financiers	12,5	—	6,2
Gouvernement	10,5	—	3,1
Corporate Basic Materials	3,0	—	1,3
Privé Non spécifié	2,9	—	1,6

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Processus: portefeuille

Catégorie Morningstar

EUR Moderate Allocation
- Global

Indice de la catégorie

Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR

L'exposition actions est à son maximum et les marchés émergents restent surpondérés.

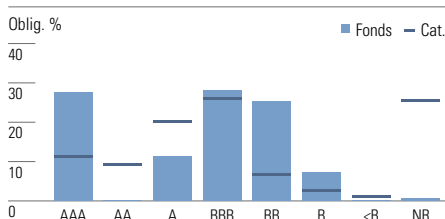
Pilier Processus + Positive

26 Jun 2015 | D'après le « reporting » de la société, l'exposition du fonds au marché actions était proche de son maximum de 50% à 49,8% à fin mai 2015 alors qu'elle avait ponctuellement atteint un point bas à 10% en octobre 2014. L'équipe est désormais convaincue du caractère haussier du marché et favorise des grandes va-

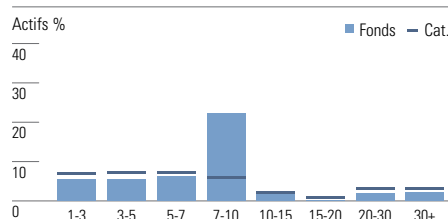
leurs de croissance généralement issues des secteurs de la consommation et de la santé à l'instar d'Amazon et Novartis, les premières bénéficiaires selon elle des mannes de liquidités déversées par les banques centrales. Ce positionnement sur des valeurs de croissance, qui s'échangent traditionnellement à des multiples de valorisation plus élevés, implique un risque plus important pour les porteurs de parts du fonds en cas de déception de ces entreprises sur leurs perspectives bénéficiaires. De même, le tropisme envers les marchés émergents constitue un fac-

teur de risque supplémentaire. Sur les taux, Ouhba maintenait une durée très faible (proche de 1 an) afin de se prémunir d'une hausse éventuelle des taux américains et allemands. Elle continuait en revanche à plébisciter les périphériques (Italie, Espagne, Portugal) et le crédit essentiellement de qualité « Investment Grade ». Sur les devises, bien qu'en baisse, le portefeuille continuait à faire la part belle au dollar (36,5% des actifs à fin mai 2015 d'après le « reporting » de la société).

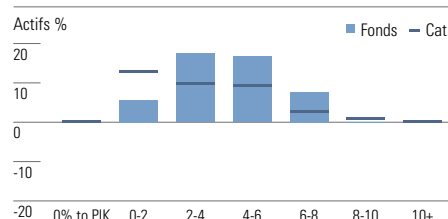
Qualité de Crédit Déclaré 31/01/16



Maturité 31/01/16



Fourchette de rendements 31/01/16



Lignes du portefeuille 30/06/15

Date du portefeuille précédent	Lignes actions	Lignes obligations	Autres lignes		Actifs dans les 10 premières lignes	Taux de rotation (déclaré)				
31/03/15	47	165	503		19%	112%				
Top 10 lignes actions		Pays	Actifs % 30/06/15	Actifs % 31/03/15	1er achat	Jours Trading	Note Morningstar pour les actions	Avantage Concurrentiel	Secteur	Perf. 1 an %
	Novo Nordisk A/S B	DNK	2,90	2,80	01/10	4	★★★★	Etendu	Santé	29,93
	⊕ Amazon.com Inc	USA	2,22	1,50	02/15	<1	★★★★★	Etendu	Consommation cyclique	72,67
	Altice SA	FRA	2,13	1,63	03/14	2	—		Communication	-28,53
	AIA Group Ltd	HKG	1,84	1,76	03/12	2	★★★★★	Aucun	Services financiers	-0,41
	Celgene Corp	USA	1,69	1,56	10/08	<1	★★★★★	Etroit	Santé	-12,20
	⊖ Industria De Diseno Textil SA	ESP	1,54	1,59	03/12	2	★★★★★	Etroit	Consommation cyclique	17,49
	Facebook Inc Class A	USA	1,48	1,41	12/13	<1	★★★★	Etendu	Technologie	54,16
	ICICI Bank Ltd	IND	1,42	1,48	03/09	4	★★★★★	Etroit	Services financiers	-37,96
	Intercontinental Exchange Inc	USA	1,30	1,35	10/10	2	★★★★	Etendu	Services financiers	35,19
	Novartis AG	CHE	1,29	1,29	06/13	<1	★★★★★	Etendu	Santé	-15,76

Diff. /ptf préc. ⊕ Hausse ⊖ Baisse ✳ Nouveau

Top 5 lignes obligataires

	Pays	Devise	Actifs %	Super secteur	Secteur primaire	Secteur secondaire
Portugal(Rep Of) 5.65%	PRT	EUR	2,12	🏛️ Gouvernement	Gouvernement	Obligations Etat
Italy(Rep Of) 3.75%	ITA	EUR	1,73	🏛️ Gouvernement	Gouvernement	Obligations Etat
Spain(Kingdom Of) 1.4%	ESP	EUR	1,70	🏛️ Gouvernement	Gouvernement	Obligations Etat
Italy(Rep Of) 5.5%	ITA	EUR	1,18	🏛️ Gouvernement	Gouvernement	Obligations Etat
Italy(Rep Of) 1.05%	ITA	EUR	0,99	🏛️ Gouvernement	Gouvernement	Obligations Etat

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103



Performance

Catégorie Morningstar

EUR Moderate Allocation
- Global

Indice de la catégorie

Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR

Les résultats de long terme sont de bonne facture.

Pilier Performance + Positive

26 Jun 2015 | Le fonds a bâti un historique de performance très impressionnant sur le long terme. Sur 10 ans à fin mai 2015, il se classe dans le premier percentile (surperformance de 99% de ses concurrents) de la catégorie Morningstar Allocation Modérée International. Sur trois ans, les résultats sont nettement moins bons (dernier

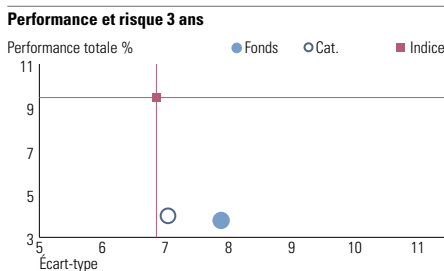
quartile). Ils ont été entachés par une succession de paris ratés (mines d'or jusqu'en 2012, exposition aux pays émergents en 2013, positionnement offensif sur les actions américaines et vente à découvert des taux américains au premier trimestre 2014), mais relativement indépendants les uns des autres. Globalement, dans l'environnement de marché caractérisé par l'abondance des liquidités et une tendance clairement haussière, l'utilisation de politiques de couverture pour protéger le capital en marché baissier, un des points forts du fonds par le passé, s'est révélée totale-

ment contreproductive. La performance s'est redressée récemment, le fonds surperformant 92% de ses concurrents sur 12 mois à fin mai 2015 notamment grâce au positionnement obligataire sur la dette périphérique et le crédit, y compris dans le high yield. Aussi, pour décevants que soient les résultats sur 3 et 5 ans, ils n'invalident pas totalement selon nous la pertinence de cette approche thématique et de ses politiques de couverture sur un cycle de marché complet.

Notation et risque Morningstar 31/01/16

Période	Perf. Morningstar vs cat.	Risque Morningstar vs cat.	Notation Morningstar
3 ans	Moy. > moyenne	★★★	
5 ans	Moy.	★★★	
10 ans	Elevé	★★★★★	
Notation globale			★★★★

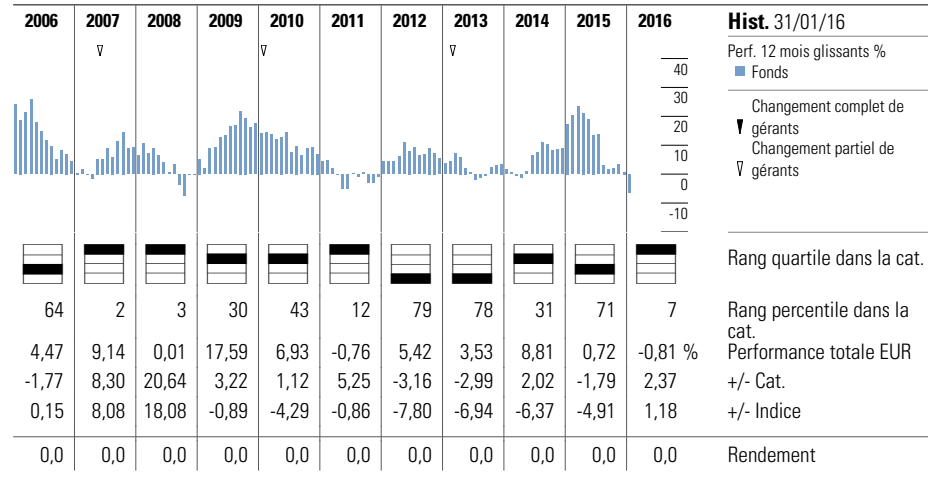
Analyse de risque 31/01/16



Mesures risque 3 ans	Fonds	Cat.	Indice
Écart-type	7,88	7,04	6,86
Ratio de Sharpe	0,50	0,60	0,16
R ²	71,95	—	—
Beta	0,98	—	—
Alpha	-5,05	—	—

Perte maximum	Fonds	Cat.	Indice
Perte maximum (%)	-12,12	-26,30	-24,65
Date du sommet	04/15	06/07	11/07
Date du creux	09/15	02/09	02/09
Perte maximum (mois)	6	21	16

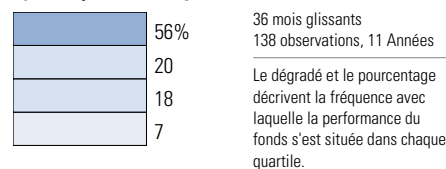
Upside/Downside	Fonds	Cat.	Indice
Ratio de capture à la hausse	52,8	71,2	100
Ratio de capture à la baisse	19,6	103,8	100



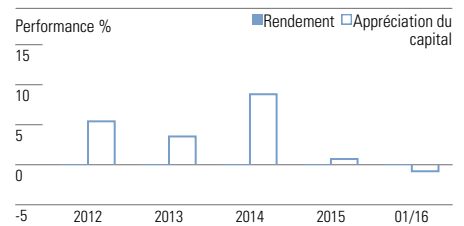
Performances 31/01/16

Performances glissantes	Perf. totale %	Perf. Invest. %	Rang dans la cat.	Perf. Cat. %	Perf. Indice %
1 an	-6,25	-6,55	80	-3,98	-0,07
3 ans	3,78	3,26	56	3,99	9,45
5 ans	3,88	3,50	44	3,33	8,43
10 ans	4,96	4,13	3	2,29	5,38
Ancienneté 11/89	8,34	—	—	4,36	5,31
Création 11/89	8,34	—	—	4,36	5,31

Synthèse performances glissantes



Rendement et appréciation du capital



Année	Rendement %	Rend. Rang % dans la cat.	Appréciation du capital %	Appréciation du capital Rang % dans la cat.
2012	0,00	19	5,42	82
2013	0,00	20	3,53	80
2014	0,00	23	8,81	29
2015	0,00	25	0,72	68
01/16	0,00	7	-0,81	7



Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Equipe

Catégorie Morningstar

EUR Moderate Allocation
- Global

Indice de la catégorie

Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR

Carmignac et Ouahba sont très expérimentés mais il y a eu plusieurs changements parmi les gérants actions.

Pilier Equipe

➕ Positive

26 Jun 2015 | Edouard Carmignac a fondé la société éponyme en 1989 et détient 70% du capital, le reste étant réparti entre les employés. Il a 40 ans d'expérience et s'est engagé à communiquer sur sa succession d'ici 2 à 4 ans. Nous saluons ses investissements personnels dans le fonds qui renforcent son engagement aux côtés des inves-

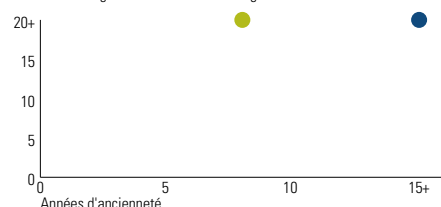
tisseurs. A mesure que les encours sous gestion de la société croissaient, il a su étoffer les équipes d'investissement mais nous nous inquiétons des départs successifs de gérants au sein de l'équipe actions qui pèsent sur notre opinion de la culture d'investissement du groupe. L'équipe de 4 analystes sectoriels globaux est compacte mais a été plus stable, tout comme l'équipe obligataire dirigée par Rose Ouahba. Outre cette dernière, elle comprend 3 autres gérants obligataires et 2 analystes, ce qui est là aussi relativement compact par rapport à d'autres équipes que nous cou-

vrons. Nous regrettons par ailleurs que Ouahba ne soit pas investie à titre personnel dans le fonds. Frédéric Leroux (20 ans d'expérience) reste quant à lui responsable des politiques de couverture qui revêtent un caractère fondamental compte tenu de la forte dimension « top down » de la gestion. La taille et la structure de l'équipe restent selon nous adaptées au mandat.

Equipe de gestion

Expérience et actifs gérés

Actif total sous gestion Md EUR en fonds gérés



Nombre de gérants

2

Ancienneté (max)

26,25 Années

Taux de stabilité des gérants

5 ans
—%

Ancienneté moyenne gérant

17,50 Années

Société

Carmignac Gestion

Conseiller

—

● Edouard Carmignac 11/89 à aujourd'hui

Années d'expérience

27

Années sur le fonds

26

Actif total des fonds gérés

31.511,94 M EUR

Fonds actuellement gérés

9

Plus gros fonds gérés

	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Carmignac Patrimoine	11/89 à aujourd'hui	1 de 2	24,77	—	8,34	5,31
Carmignac Investissement	01/89 à aujourd'hui	Gérant principal	5,23	—	10,34	5,86
Carmignac Portfolio Patrimoine	11/13 à aujourd'hui	1 de 2	1,31	—	3,38	-1,84
Carmignac Portfolio Investissement	11/13 à aujourd'hui	Gérant principal	0,18	—	2,30	2,86
ILI Carmignac Patrimoine EUR	09/11 à aujourd'hui	1 de 2	0,01	—	3,91	3,59

● Rose Ouahba 05/07 à aujourd'hui

Années d'expérience

31

Années sur le fonds

8

Actif total des fonds gérés

26.503,06 M EUR

Fonds actuellement gérés

6

Plus gros fonds gérés

	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds Md EUR	Invest. M EUR	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
Carmignac Patrimoine	05/07 à aujourd'hui	1 de 2	24,77	—	5,72	2,77
Carmignac Portfolio Patrimoine	11/13 à aujourd'hui	1 de 2	1,31	—	3,38	-1,84
Carmignac Court Terme	01/89 à aujourd'hui	Gérant principal	0,41	—	3,18	2,32
ILI Carmignac Patrimoine EUR	09/11 à aujourd'hui	1 de 2	0,01	—	3,91	3,59
Hansard EU Carmignac Patrimoine	05/07 à aujourd'hui	1 de 2	0,00	—	3,97	2,77

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

Morningstar Analyst Rating
Bronze

Société

Catégorie MorningstarEUR Moderate Allocation
- Global**Indice de la catégorie**Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR

Carmignac Gestion peut selon nous s'améliorer sur certains aspects.

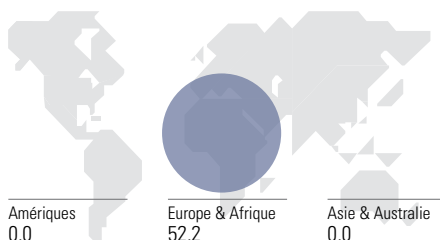
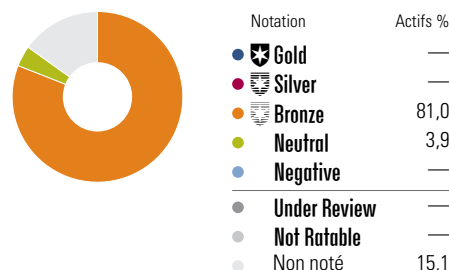
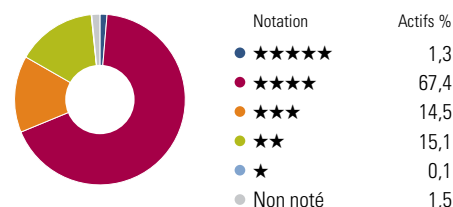
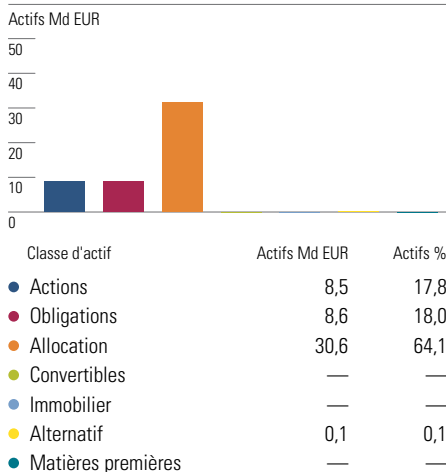
Pilier Société

● Neutral

26 Jun 2015 | Fondée en 1989, Carmignac Gestion a connu un développement important de ses encours. Les fonds répondent néanmoins aux besoins des investisseurs et n'ont pas été lancés pour surfer sur des thèmes à la mode. Si la société a su étoffer ses équipes et renforcer le contrôle des risques suite aux critiques de l'AMF avec la-

quelle elle a conclu un accord de composition administrative en 2012, elle a en revanche connu plusieurs départs parmi ses gérants actions. Ils ont pour la plupart été remplacés mais cette instabilité est une source d'inquiétudes. La structure de rémunération n'est pas idéale non plus, les gérants étant intéressés au capital de la société plutôt qu'à la performance des fonds à long terme. Enfin, sur les frais, la société peut à notre avis également s'améliorer. Les commissions de performance sont en effet mal structurées. Elles n'intègrent pas de « high water mark », et

s'ajoutent aux commissions de mouvement prélevées par ailleurs, ce qui contribue à rendre les fonds plus chers que leurs pairs. La communication à destination des investisseurs est bonne. Le « reporting » explique clairement les décisions d'investissement tandis que les inventaires de portefeuilles sont accessibles au public. La transparence concernant l'exposition aux produits dérivés pourrait cependant être meilleure, en détaillant par exemple les positions détenues plutôt qu'en ne communiquant que sur les expositions agrégées.

Actifs par région, par domicile Md EUR**Détails de la société de gestion Europe (*)****Répartition par Note des Analystes Morningstar****Répartition par Notation Morningstar****Répartition par classes d'actifs Europe (hors monétaire)****Détails de la société de gestion Europe**

Fonds les plus performants	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Carmignac Portfolio Emerging Discovery A EUR Acc	Global Emerging Markets Equity	274,8	2,64	10
Carmignac Sécurité A EUR Acc	EUR Diversified Bond - Short Term	7.045,9	1,76	21
Carmignac Portfolio Commodities A EUR Acc	Sector Equity Natural Resources	458,5	-7,62	21

Plus gros fonds	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	EUR Moderate Allocation - Global	24.845,4	3,78	56
Carmignac Sécurité A EUR Acc	EUR Diversified Bond - Short Term	7.045,9	1,76	21
Carmignac Investissement A EUR Acc	Global Large-Cap Growth Equity	5.603,0	5,84	95

Fonds récemment créés	Nom catégorie	Taille du Fonds M EUR	Performance % lancement	Date de création
Carmignac Portfolio China A EUR Acc	China Equity	29,8	5,99	17/10/14
Carmignac Portfolio Capital Cube E EUR Acc	Alt - Multistrategy	52,0	2,42	02/06/14
Carmignac Portfolio Investissement Latitude A EUR Acc	EUR Flexible Allocation - Global	136,2	2,08	26/03/14

(*) Toutes les données sont consolidées au niveau du groupe et se réfèrent aux fonds domiciliés en Europe.

©2016 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans les présentes: (1) sont confidentielles et appartiennent à Morningstar; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) ne constituent pas des conseils d'investissement de la part de Morningstar; (4) sont fournies à titre d'information uniquement et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres; (5) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les analyses Morningstar sont par nature subjectives et ne doivent pas constituer l'unique base de décision pour les investissements. Les notes des analystes sont basées sur des prévisions actuelles d'événements futurs, ce qui implique donc des risques et incertitudes dont les conséquences peuvent être l'absence ou la différence des événements prévus. Morningstar ne présente pas les notations de ses analystes comme une garantie ni comme une évaluation du fonds ou de la solvabilité de ses sous-jacents.

MORNINGSTAR®

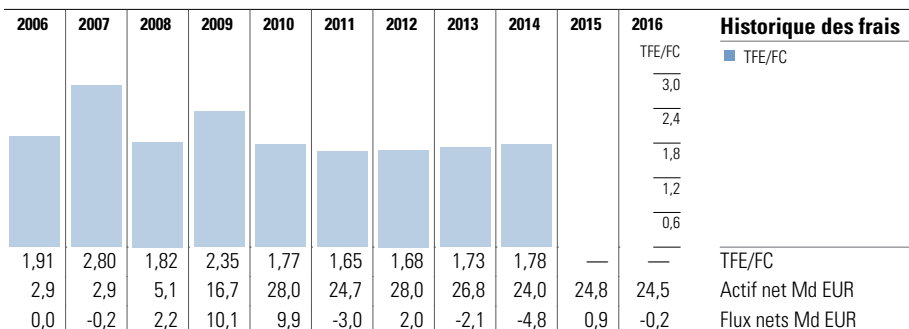
Carmignac Patrimoine A EUR Acc

FR0010135103

Morningstar Analyst Rating
Bronze**Frais**Catégorie Morningstar
EUR Moderate Allocation
- GlobalIndice de la catégorie
Cat 50%Barclays EurAgg
TR&50%FTSE Wld TR**Au vu des actifs sous gestion, le fonds pourrait être moins cher.****Pilier Frais**

- Negative

26 Jun 2015 | Malgré la taille du fonds, les frais courants (qui incluent des commissions de mouvement) ne sont que légèrement inférieurs à la moyenne des offres concurrentes. Il faut y ajouter une commission de surperformance qui nous semblerait plus juste avec un "high watermark".

**Détail des frais****Frais courants**

Frais courants 16/11/15 1,78

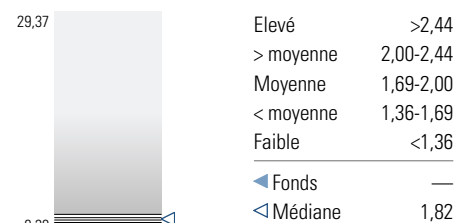
Composants choisis

Frais de gestion max 1,50

Commission de performance 10,00

Niveau de frais**Niveau de frais**

Moy.

Groupe de fonds comparablesEUR Moderate Allocation
Retail Broad**Seuils des niveaux de frais****Détails de la part**

Part du fonds	Identifiant	Catégorie Morningstar	TFE/FC	Frais max. Gestion	Commission Performance	Frais max. initial	Minimum investissement initial	Actifs Md EUR
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	FR0010135103	EUR Moderate Allocation - Global	1,78	1,50	10,00	4,00	1	20,76
Carmignac Patrimoine E EUR Acc	FR0010306142	EUR Moderate Allocation - Global	2,28	2,00	10,00	0,00	1	2,60
Carmignac Patrimoine A EUR Ydis	FR0011269588	EUR Moderate Allocation - Global	1,78	1,50	10,00	4,00	1.000	0,39
Carmignac Patrimoine A USD Acc Hdg	FR0011269067	USD Moderate Allocation	1,78	1,50	10,00	4,00	50.000.000	0,18
Carmignac Patrimoine A CHF Acc Hdg	FR0011269596	CHF Moderate Allocation	1,78	1,50	10,00	4,00	50.000.000	0,07
Carmignac Patrimoine F GBP Acc Hdg	FR0010956649	GBP Moderate Allocation	1,13	0,85	10,00	4,00	50.000.000	0,01