

OBJET : Modification du fonds Carmignac Patrimoine**Codes ISIN :**

A EUR Acc :	FR0010135103	A USD Acc Hdg :	FR0011269067
A EUR Ydis :	FR0011269588	F GBP Acc Hdg :	FR00956649
E EUR Acc :	FR0010306142	F GBP Qdis Hdg :	FR011269075
A CHF Acc Hdg :	FR0011269596		

Madame, Monsieur,

Vous nous avez témoigné votre confiance en investissant dans le FCP Carmignac Patrimoine (le « Fonds »), et nous vous en remercions.

Nous vous rappelons que le FCP a pour objectif de sur-performer, sur une durée supérieure à 3 ans, son indicateur de référence composé à 50% de l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI AC WORLD NR (USD), converti en EUR et calculé dividendes net réinvestis, et à 50% de l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities Eur, converti en EUR et calculé coupons réinvestis. La philosophie de gestion de ce Fonds consiste à choisir ses positionnements stratégiques dans la perspective d'accumulation de performance à long terme, tout en donnant la primauté à la gestion active des taux d'exposition en période de forte instabilité de marché.

Profitant de nouvelles expertises au sein de Carmignac, et soucieux d'optimiser la gestion de ce Fonds, nous avons décidé de procéder à quelques modifications de son prospectus.

1. L'OPERATION

Concernant la **mise en œuvre de la stratégie d'investissement**, nous avons décidé d'ajouter des stratégies dites de « relative value » et « short only » (stratégies vendeuses) comme moteurs de performance du Fonds, additionnels à ceux préexistants. Les stratégies de « relative value » visent à bénéficier de la différence de valeur entre différents instruments comme les actions, les instruments de taux, de crédit ou les devises. Le gérant utilise les stratégies vendeuses lorsqu'il considère que des instruments financiers sont surévalués sur les marchés.

Nous avons également souhaité élargir la liste des instruments dérivés éligibles au Fonds. Ces instruments pourront désormais porter sur la variance (dans la limite totale de 10% de l'actif net, ensemble avec les instruments portant sur la volatilité) et sur plusieurs sous-jacents autorisés dans le prospectus (au lieu de un auparavant). La variance est une mesure de l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. L'exposition globale aux instruments dérivés est contrôlée par le niveau anticipé d'effet de levier de 2 couplé à la limite de VaR du fonds, qui ne doit pas être supérieure à 2 fois celle de l'indicateur de référence.

En outre, nous avons précisé les stratégies d'utilisation des instruments dérivés.

Ces nouvelles stratégies ainsi que les détails sur l'utilisation des instruments dérivés sont plus amplement détaillés dans le prospectus.

Enfin, nous avons décidé d'ajouter aux instruments financiers éligibles au portefeuille, dans la limite de 15% de l'actif net, les obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »). Ces titres présentent un rendement souvent supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette

subordonnée). Ils sont émis par des établissements bancaires sous la surveillance d'une autorité de tutelle. Ils associent les caractéristiques obligataires et les caractéristiques actions, car ce sont des instruments convertibles hybrides. Ils sont assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les transforme en actions ordinaires en cas d'évènement déclencheur menaçant la banque émettrice. Les risques associés à ces instruments sont plus amplement détaillés dans le prospectus.

Le 03/11/2015, l'Autorité des marchés financiers a donné son agrément pour ces modifications, qui prendront effet le 16/11/2015.

Concernant les parts disponibles sur ce Fonds : nous avons décidé d'augmenter le minimum de souscription initiale des parts A CHF Acc Hdg (FR0011269596) et A USD Acc Hdg (FR0011269067) le faisant passer de 1.000 CHF/USD à 50.000.000 CHF/USD.

Nous vous informons enfin que nous avons supprimé la possibilité de consulter la valeur liquidative du Fonds par Audiotel, la valeur liquidative étant disponible tous les jours sur notre Site Internet et dans les locaux de la Société.

2. LES MODIFICATIONS ENTRAINEES PAR L'OPERATION

Le profil de risque :

- Modification du profil rendement/risque : **OUI**
- Augmentation du profil rendement/risque : **OUI**

Le profil rendement/risque pourrait être modifié par une plus grande contribution des nouvelles stratégies et des nouveaux instruments à la performance. Ces derniers, considérés individuellement, pourront augmenter le profil rendement/risque même si le gérant intègre ces produits et stratégies dans une gestion globale du risque du portefeuille.

Augmentation des frais : **NON**

Augmentation du minimum de souscription initiale de la part A USD Acc Hdg et A CHF Acc Hdg : **OUI**

Nous vous rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du document d'information clé pour investisseur (DICI). Pour rappel, le prospectus ainsi que le DICI sont disponibles au siège social de Carmignac Gestion, 24 Place Vendôme - 75 001 Paris. Ils sont également disponibles sur le site www.carmignac.com.

En raison de la modification du profil de risque, les options suivantes vous sont offertes :

- La modification vous convient : aucune action de votre part n'est nécessaire
- La modification ne vous convient pas : vous avez la possibilité de sortir sans frais, le fonds n'appliquant pas de commission de rachat
- Vous n'avez pas d'avis sur l'opération : nous vous invitons à prendre contact avec votre conseiller ou votre distributeur

Nos équipes commerciales se tiendront à votre disposition pour vous fournir toute explication complémentaire que vous souhaiteriez obtenir.

Je vous prie d'agréer Madame, Monsieur, l'expression de notre considération distinguée.

Eric Helderlé
Directeur Général Délégué.

Carmignac Gestion
24 place Vendôme
75001 Paris France
Phone: +33 (0)1 42 86 53 35
Fax: +33 (0)1 42 86 52 10

Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997) - Société anonyme au capital de 15 000 000 euros
RCS Paris B 349 501 676 - TVA intracommunautaire : FR 303 495 01 676