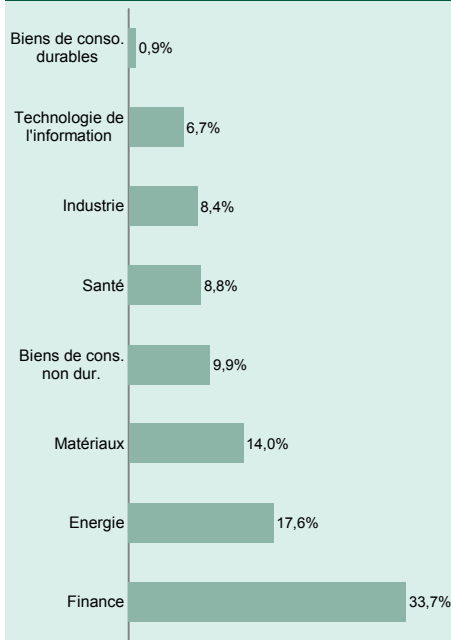




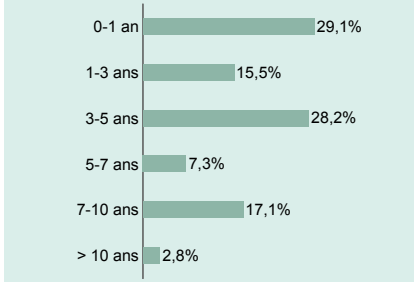
Commentaires

Le Fonds affiche une performance de -0.4% contre +1% pour son indicateur. Début janvier, la performance de Carmignac Patrimoine a souffert des même stratégies qui avaient soutenu sa performance en décembre dernier. Ainsi, la crise grecque, le resserrement chinois et le discours de Barack Obama ont construit un environnement de marché peu favorable. Les inquiétudes face à l'endettement de la Grèce ont d'abord entraîné une dépréciation de l'euro contre le dollar et le yen ainsi qu'une baisse des taux d'intérêt, tandis que le passage à une politique monétaire plus restrictive en Chine a impacté nos positions émergentes. Ce contexte a justifié quelques changements tactiques. Nous avons mis en place des couvertures sur les actions, avons levé celles présentes sur la partie taux ainsi que sur le dollar et réduit notre exposition au marché d'actions pour atteindre 0,3% à fin janvier. Ainsi, sur la poche actions, ces mesures nous ont permis d'amortir en partie la baisse des marchés. La poche obligataire s'est avérée la principale contributrice à la performance, enregistrant une belle progression tant sur ses investissements en emprunts d'Etats de pays développés que sur sa sélection d'emprunts privés. Nous conservons donc notre positionnement en faveur des emprunts privés, et restons investis à hauteur d'environ 20% en yen. A fin janvier, la sensibilité du Fonds s'établit à 5,2.

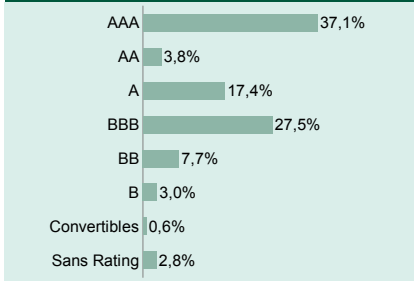
Répartition par secteur - Poche actions



Répartition par échéance



Répart par notation - Poche obligataire



Titres préférés

Nom	Pays	Type	% Actif
US T-NOTEi 2.125% 15/01/2019	Etats-Unis	Obligations	3,7%
US T-NOTE 3.375% 15/11/2019	Etats-Unis	Obligations	3,3%
US T-NOTEi 1.875% 15/07/2019	Etats-Unis	Obligations	3,2%
France OAT 5.00% 25/04/2012	France	Obligations	2,9%
BTAN 3.75% 12/09/2010	France	Obligations	1,8%
US T-BONDi 2.50% 15/01/2029	Etats-Unis	Obligations	1,6%
WELLS FARGO	Etats-Unis	Actions	1,5%
JP MORGAN CHASE & CO	Etats-Unis	Actions	1,2%
France OAT 5.00% 25/10/2011	France	Obligations	1,2%
TURQUIE 0% 02/02/2011	Turquie	Obligations	1,1%

Présentation du fonds

Date de création	07/11/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *
Encours (au 29/01/2010)	15 070 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010135103
Code Bloomberg	CARMPAT FP



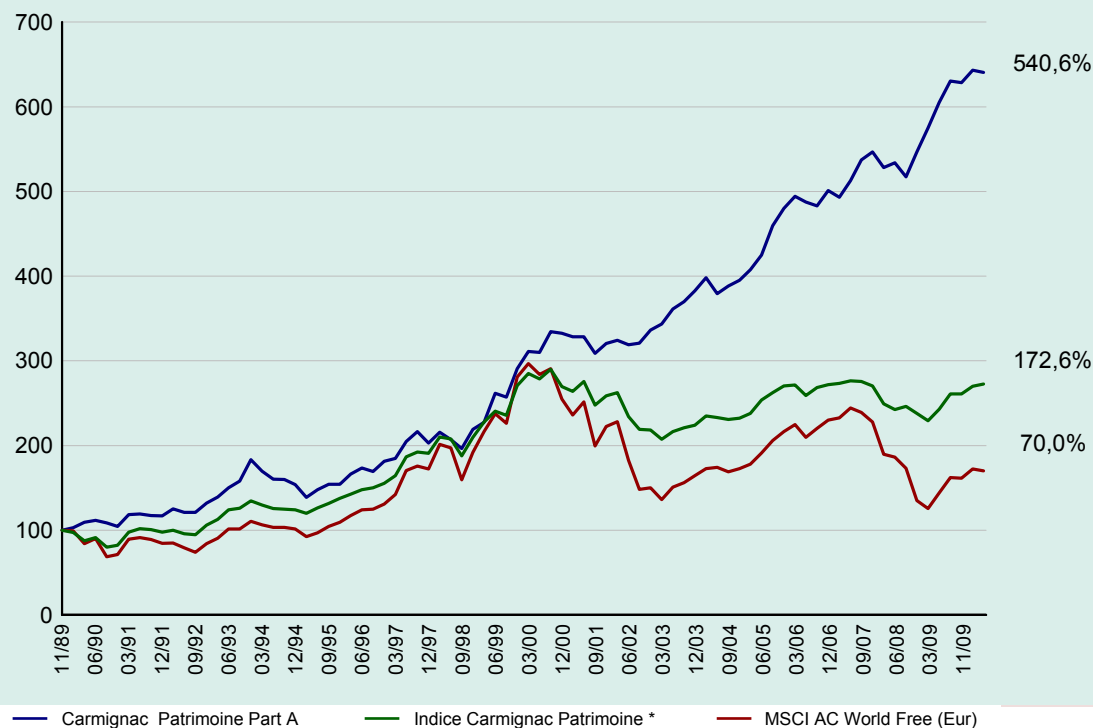
E. Carmignac & R. Onabba

Gestion des couvertures : F. Leroux

Allocation d'actifs	Janvier	Début d'année
Actions	25,8%	27,9%
Pays développés	18,7%	19,7%
Australie	1,0%	1,1%
Etats-Unis / Canada	11,0%	11,5%
Europe hors France	5,0%	5,2%
France	1,4%	1,3%
Japon	0,2%	0,6%
Pays émergents	7,2%	8,2%
Amérique Latine	2,1%	2,5%
Asie	5,1%	5,6%
Europe de l'Est	0,0%	0,1%
Moyen Orient	0,0%	0,0%
Obligations	54,4%	52,1%
Obligations	54,4%	52,1%
Convertibles	0,4%	0,4%
Etat pays développés	19,8%	18,3%
Etat pays émergents	3,5%	3,5%
Privés pays développés	26,7%	25,7%
Privés pays émergents	4,1%	4,2%
Trésorerie/Divers	19,7%	20,0%
	100,0%	100,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Patrimoine Part A	Indice Carmignac Patrimoine *
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

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5,96	7,96
Volatilité du benchmark	10,07	8,42
Ratio de sharpe	1,79	0,73
Bêta	0,30	0,44
Alpha	0,80	0,71

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2009	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 07/11/1989
CARMIGNAC Patrimoine Part A	-0,38	-0,38	3,24	3,67	14,20	27,92	59,40	117,78	540,62
Indice Carmignac Patrimoine (Eur) *	1,03	1,03	6,29	7,62	12,94	-0,96	14,63	2,22	172,59
Moyenne de la catégorie **	-0,93	-0,93	2,03	4,84	13,54	-11,09	6,50	-1,40	144,30
Classement (quartile)	2	2	2	3	2	1	1	1	1

* 50 % MSCI AC World Index Free (Eur) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (Eur)** Mixtes Euro Modéré, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.