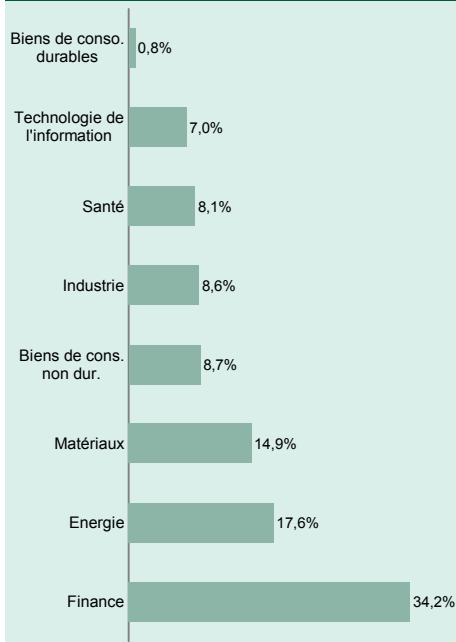




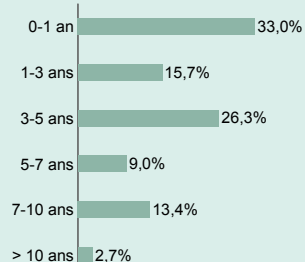
Commentaires

Le Fonds enregistre une progression de +2,3% contre +3,4% pour son indicateur de référence. Ainsi, bien qu'en hausse en absolu, ce mois-ci Carmignac Patrimoine s'inscrit en sous-performance relative par rapport à son indice. Ceci s'explique en partie par le fait que notre surexposition aux marchés obligataires n'a pas su totalement compenser notre sous-exposition aux marchés d'actions. Néanmoins, la poche obligataire de Carmignac Patrimoine apporte un large soutien au portefeuille dans son ensemble. Notre sélection d'emprunts privés des pays développés, ayant trait notamment aux secteurs des matériaux, de l'énergie, de la consommation et de la finance, a porté ses fruits. Ces secteurs se sont également démarqués ce mois-ci au sein de nos investissements en emprunts privés émergents. Nous restons sous-pondérés sur les emprunts d'Etats des pays émergents comme des pays développés bien que ces derniers aient contribué positivement à la performance du Fonds. Sur la partie actions, les secteurs de l'énergie, de la finance et de l'industrie ont su tirer la performance du fonds vers le haut. Soulignons à cet égard la belle progression de valeurs comme First Solar, Schlumberger ou bien encore la banque indienne ICICI Bank. Par ailleurs, nos positions en instruments dérivés de taux ont particulièrement bien fonctionné. En ce début d'année, nous conservons une lecture assez prudente quant à l'évolution des taux d'intérêts.

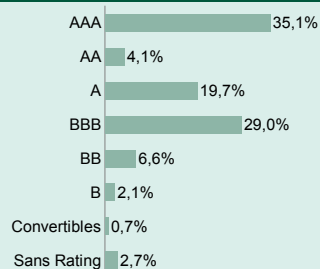
Répartition par secteur - Poche actions



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 | 4,6% |
| US T-NOTEi 1.875% 15/07/2019 | Etats-Unis | Obligations | 3,3% |
| France OAT 5.00% 25/04/2012 | France | Obligations | 3,0% |
| BTAN 3.75% 12/09/2010 | France | Obligations | 1,9% |
| US T-BONDi 2.50% 15/01/2029 | Etats-Unis | Obligations | 1,6% |
| WELLS FARGO | Etats-Unis | Actions | 1,4% |
| JP MORGAN CHASE & CO | Etats-Unis | Actions | 1,3% |
| France OAT 5.00% 25/10/2011 | France | Obligations | 1,3% |
| FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD | Etats-Unis | Actions | 1,1% |
| 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 31/12/2009) | 14 317 millions d'Euros |
| Devise de cotation | EURO |
| Affectation des résultats | Capitalisation |
| Code ISIN | FR0010135103 |
| Code Bloomberg | CARMPAT FP |



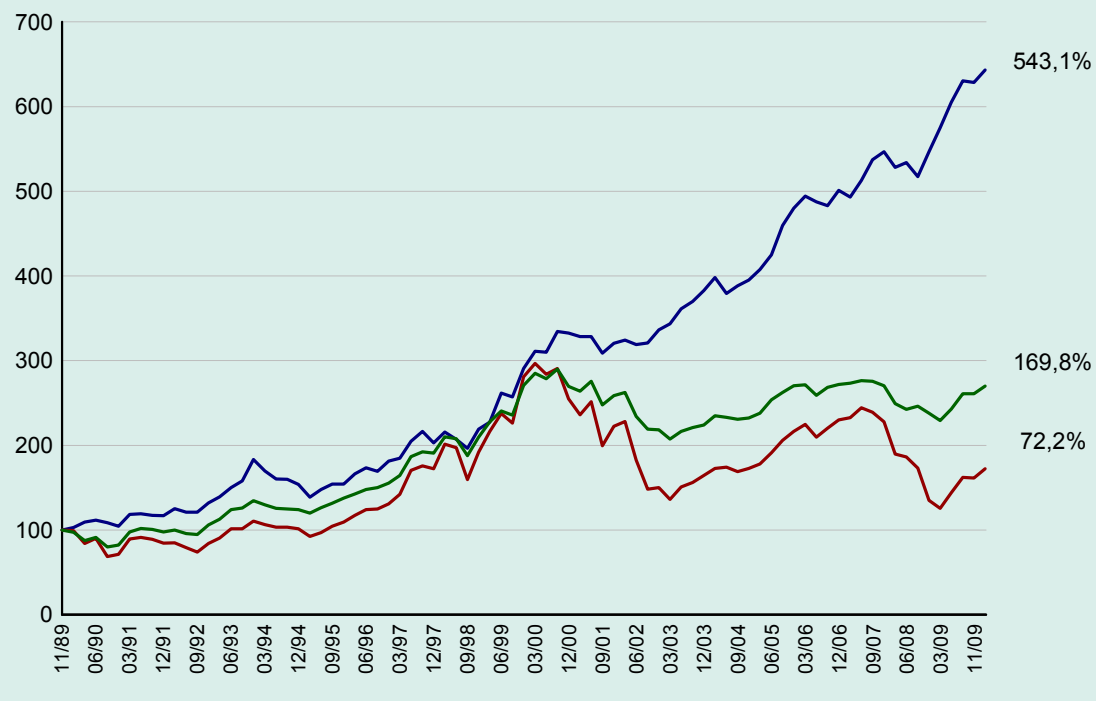
E. Carmignac & R. Ouabba

Gestion des couvertures : F. Leroux

| Allocation d'actifs | Décembre | Novembre | Début d'année |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Actions | 27,9% | 27,2% | 16,0% |
| Pays développés | 19,7% | 18,8% | 10,8% |
| Australie | 1,1% | 1,1% | 0,4% |
| Etats-Unis / Canada | 11,5% | 12,9% | 7,5% |
| Europe hors France | 5,2% | 3,6% | 2,0% |
| France | 1,3% | 0,6% | 0,5% |
| Japon | 0,6% | 0,6% | 0,3% |
| Pays émergents | 8,2% | 8,4% | 5,2% |
| Amérique Latine | 2,5% | 2,8% | 1,6% |
| Asie | 5,6% | 5,5% | 3,5% |
| Europe de l'Est | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| Moyen Orient | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Obligations | 52,1% | 52,7% | 47,1% |
| Obligations | 52,1% | 52,7% | 47,1% |
| Convertibles | 0,4% | 0,4% | 1,1% |
| Etat pays développés | 18,3% | 19,3% | 27,4% |
| Etat pays émergents | 3,5% | 3,6% | 1,8% |
| Privés pays développés | 25,7% | 25,0% | 14,7% |
| Privés pays émergents | 4,2% | 4,4% | 2,0% |
| Trésorerie/Divers | 20,0% | 20,1% | 37,0% |
| | 100,0% | 100,0% | 100,0% |



Evolution du fonds depuis sa création



— Carmignac Patrimoine Part A — Indice Carmignac Patrimoine * — MSCI AC World Free (Eur)

Performances annuelles (%)

| Année | Carmignac Patrimoine Part A | Indice Carmignac Patrimoine * |
|-------|-----------------------------|-------------------------------|
| 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 | 5,87 | 7,94 |
| Volatilité du benchmark | 10,08 | 8,43 |
| Ratio de sharpe | 2,06 | 0,73 |
| Bêta | 0,31 | 0,44 |
| Alpha | 1,04 | 0,72 |

| Performances cumulées (%) | Depuis le 31/12/2008 | 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 | 17,59 | 2,29 | 2,03 | 6,29 | 17,59 | 28,36 | 62,58 | 121,13 | 543,09 |
| Indice Carmignac Patrimoine (Eur) * | 13,39 | 3,36 | 3,36 | 11,05 | 13,39 | -0,73 | 16,19 | -0,34 | 169,81 |
| Moyenne de la catégorie ** | 13,72 | 2,22 | 2,11 | 9,31 | 13,72 | -9,36 | 8,95 | -1,25 | 146,60 |
| Classement (quartile) | 2 | 2 | 3 | 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.