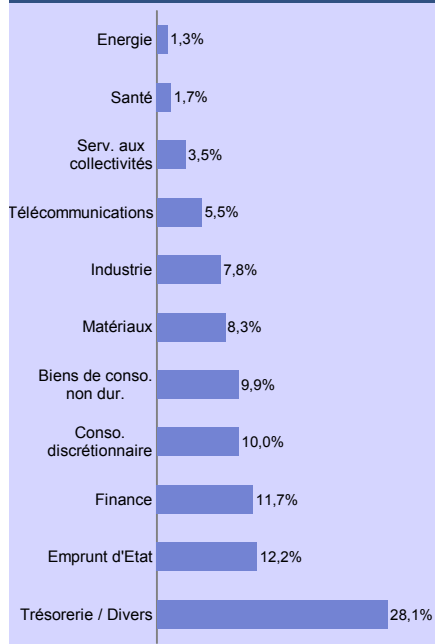




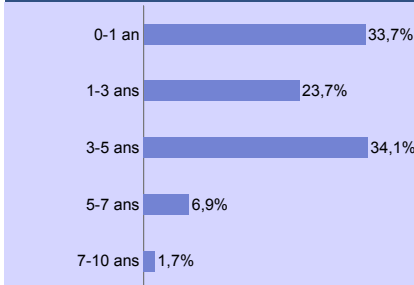
Commentaires

Le Fonds affiche une performance de +0.39% contre -0.07% pour son indicateur de référence. Ce mois-ci, les marchés ont été dans l'ensemble surpris par la précocité du resserrement chinois et de l'intervention du Président des Etats-Unis en faveur d'un durcissement de la réglementation du secteur bancaire. Néanmoins, au cours des deux premières semaines de janvier, la très bonne tenue du marché des emprunts privés a profité à notre Fonds. La réduction des primes de risques et la baisse des taux d'intérêt ont créé un contexte favorable dont les titres moins bien notés ont bien profité (secteur automobile, subordonnées bancaires...). Représentant plus de 60% de l'actif, les emprunts privés ont apporté un large soutien au portefeuille. D'un point de vue sectoriel, nous pouvons souligner la bonne tenue de nos investissements sur nos trois principaux secteurs que sont la finance, l'industrie et la consommation. Sur le front des emprunts d'Etats, nos positions sur les pays développés se sont avérées fructueuses. En milieu de période, nous avons su amortir le recul de l'indice de référence, qui a pâti de la forte dégradation des dettes d'Etats périphériques, dont nous sommes absents. En fin de mois, la sensibilité du Fonds s'établit à 1,9.

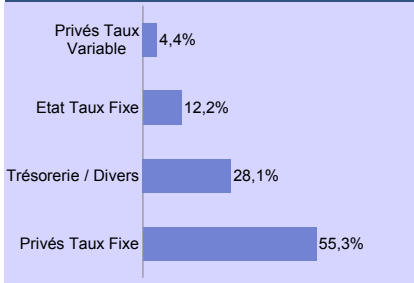
Répartition par secteur



Répartition par échéance



Répartition par type d'emprunts



Présentation du fonds

Date de création : 26/01/1989
 Forme juridique : FCP de droit français
 Indicateur de perf. : Euro MTS 1-3 Y
 Encours (au 29/01/2010) : 3 552 millions d'Euros
 Devise de cotation : EURO
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Code ISIN : FR0010149120
 Code Bloomberg : CARSECC FP

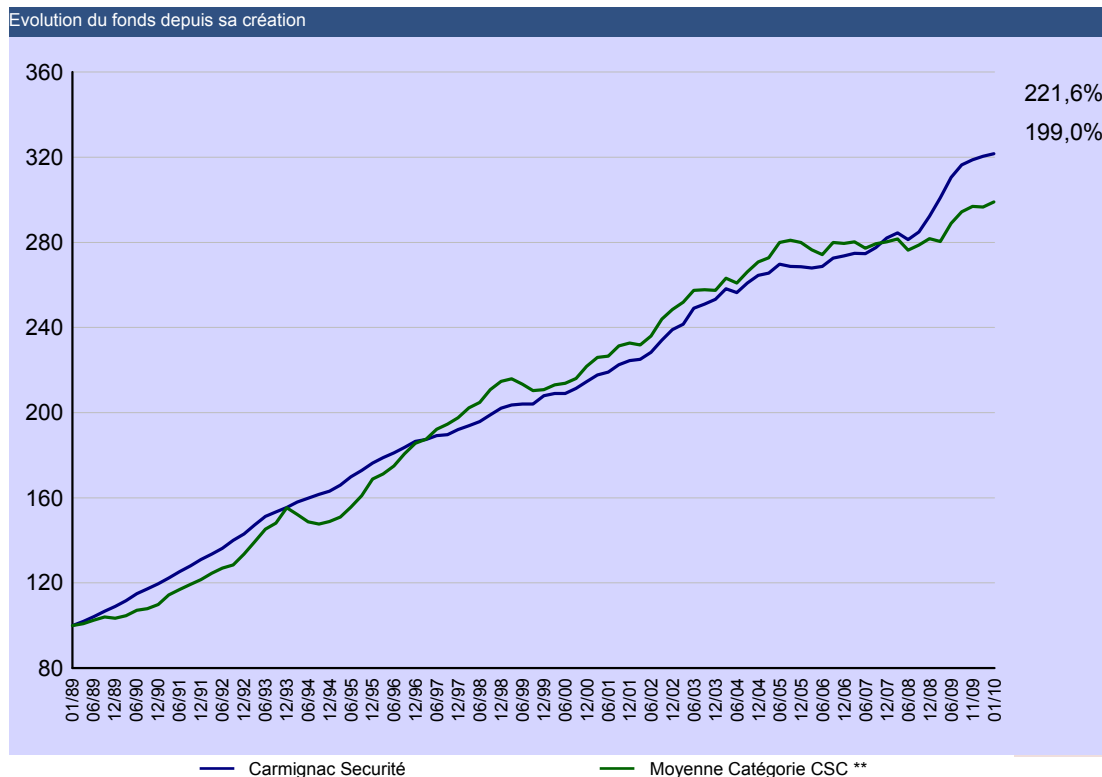


R. Ouabba

Titres préférés

Nom	Pays	Notation	% Actif
France OAT 4.75% 25/10/2012	France	AAA	3,7%
France OAT 5.00% 25/10/2011	France	AAA	1,9%
France OAT 5.50% 25/10/2010	France	AAA	1,6%
France OAT 4.00% 25/04/2013	France	AAA	1,2%
France OAT 5.50% 25/04/2010	France	AAA	1,2%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	France	BBB-	1,1%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Espagne	BBB+	1,0%
HEINEKEN NV 7.125% 07/04/2014	Pays-Bas	Sans Rating	1,0%
K+S AG 5.00% 24/09/2014	Allemagne	BBB	0,9%
TPSA 6.00% 22/05/2014	Pologne	BBB+	0,9%

Allocation d'actifs	Janvier	Début d'année
Obligations	71,9%	76,7%
Emprunt d'Etat pays développés	10,2%	12,1%
A	0,0%	0,7%
AAA	10,2%	11,4%
Emprunt d'Etat pays émergents	2,0%	2,2%
A	0,6%	0,6%
BB	0,0%	0,0%
BBB	1,4%	1,6%
Emprunt privés pays développés	57,2%	59,5%
A	21,1%	21,7%
AA	2,2%	2,4%
AAA	0,3%	0,3%
B	1,8%	1,5%
BB	2,6%	2,0%
BBB	24,6%	26,6%
Sans Rating	4,6%	5,1%
Emprunt privés pays émergents	2,6%	2,8%
A	0,8%	0,8%
BBB	1,8%	2,0%
Trésorerie/Divers	28,1%	23,3%
Total	100,0%	100,0%



Performances annuelles (%)		
Année	Carmignac Sécurité	Moyenne Catégorie CSC **
2009	9,61	4,46
2008	3,64	0,56
2007	3,06	0,28
2006	1,89	-0,17
2005	1,52	3,36
2004	4,42	5,18
2003	5,96	3,63
2002	6,53	6,79
2001	4,60	4,96
2000	3,19	5,19
1999	2,84	-1,81
1998	5,28	8,65
1997	2,95	6,41
1996	5,81	9,97
1995	8,06	13,44
1994	4,92	-4,21
1993	8,67	16,33
1992	9,26	9,92
1991	9,46	10,62
1990	9,85	6,20
1989*	8,90	3,20

* Depuis la création

Statistiques (%)	1 an		3 ans	
Volatilité du fonds	1,49		2,22	
Volatilité du benchmark	0,80		1,68	
Ratio de sharpe	5,16		1,24	
Bêta	0,59		0,53	
Alpha	0,52		0,24	

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 26/01/1989	
CARMIGNAC Sécurité	0,39	1,36	2,13	8,44	17,42	21,00	54,42	221,64	
Euro MTS 1-3 Y	-0,07	0,12	0,79	3,27	15,34	19,51	50,78	-	
Moyenne de la catégorie **	0,82	1,23	3,38	8,43	9,15	11,45	45,35	199,00	
Classement (quartile)	3	2	3	2	1	1	2	2	

** Obligations Euro Diversifiées, Source Morningstar

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