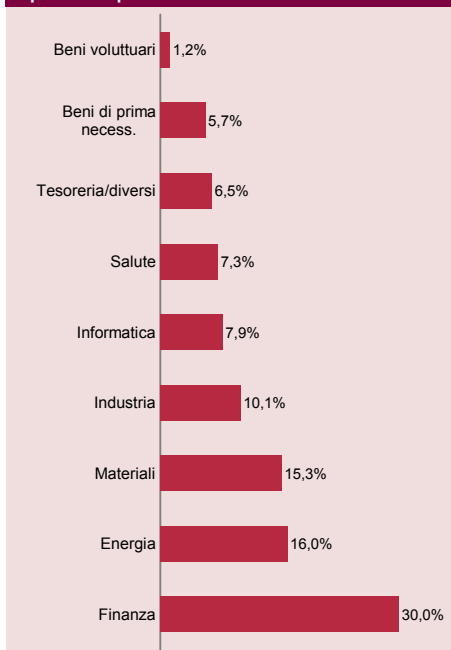




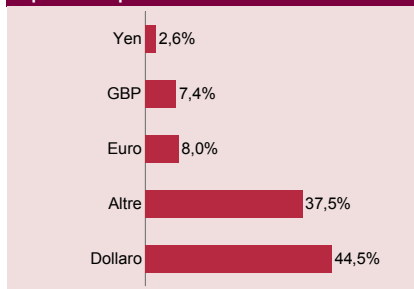
Osservazioni

Il Fondo registra un rialzo del 4,9%, a fronte del +6,7% dell'indice. Nel mese in esame, Carmignac Investissement realizza una buona progressione, sebbene in calo rispetto all'indice. Questa sottoperformance relativa è in primo luogo riconducibile alla nostra sottoponderazione nel settore tecnologico, che ha avuto un netto rimbalzo nel periodo. Nella prima metà di dicembre il Fondo è stato inoltre penalizzato dalla flessione dei titoli auriferi, che hanno risentito della forte ripresa del dollaro a seguito della pubblicazione di dati macroeconomici migliori del previsto, e che giustificano un recupero di fiducia nei confronti dell'economia statunitense. Tale contesto ci ha indotto a ridurre l'esposizione al segmento aurifero dal 14% a circa il 4%, a favore di una selezione di titoli statunitensi e di titoli difensivi in grado di beneficiare dell'apprezzamento del biglietto verde, come MasterCard o Ford. Queste prospettive positive per l'economia USA hanno inoltre favorito il settore energetico, con il titolo Schlumberger in notevole rialzo nel periodo. Il Fondo è stato altresì favorito dal netto rimbalzo di First Solar, nelle energie alternative, e dall'ottima tenuta dei titoli dei metalli di base come BHP Billiton. I titoli finanziari che beneficiano della crescita interna dei paesi emergenti hanno anch'essi contribuito positivamente alla performance, come la banca indiana ICICI Bank e il promotore immobiliare Hang Lung Properties.

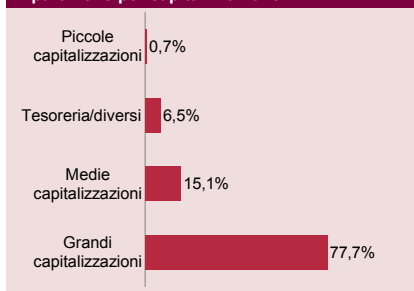
Ripartizione per settore



Ripartizione per valuta



Ripartizione per capitalizzazione



Profilo dei fondi

Data di costituzione 26/01/1989
Forma giuridica Fondo Comune di Investimento di diritto francese
Indicatore di performance MSCI AC World Free (Eur)
Patrimonio (31/12/2009) 5 717 Milioni di euro
Valuta di quotazione EURO
Destinazione dei proventi Capitalizzazione
ISIN Code FR0010148981
Bloomberg Code CARINVT FP



E. Carmignac

Gestore delle coperture : F. Lenoir

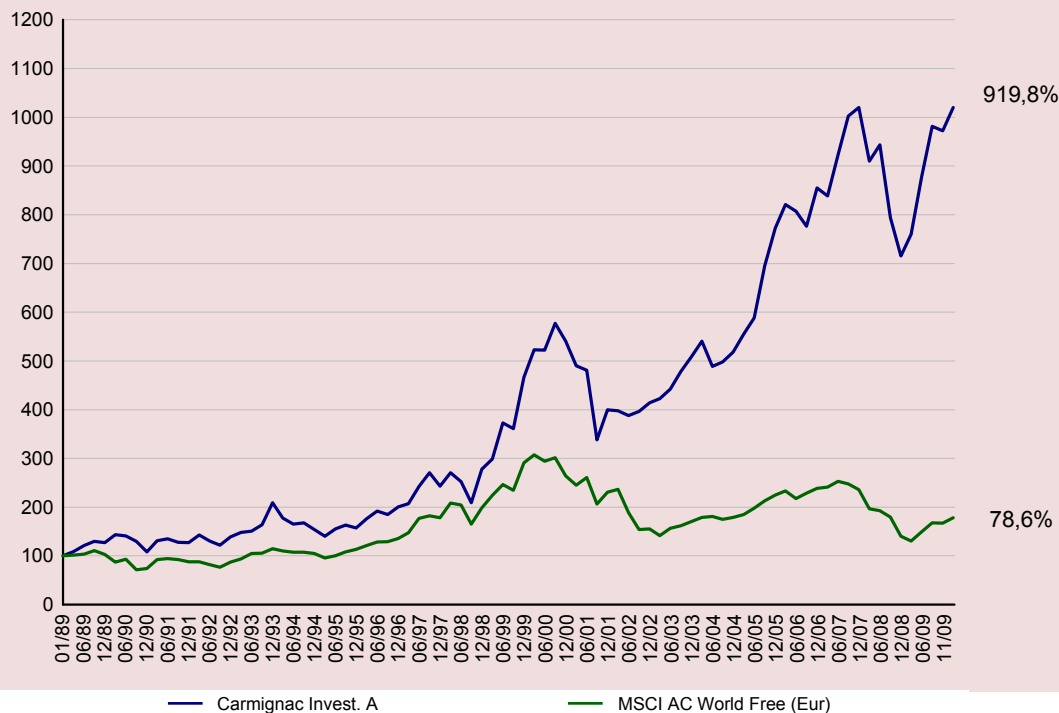
Ripartizione dell'attivo	Dicembre	Novembre	Inizio d'anno
Azioni	93,5%	94,8%	71,4%
Paesi emergenti	30,6%	30,6%	20,6%
America latina	8,9%	9,9%	5,7%
Asia	21,2%	20,2%	14,2%
Europa dell'Est	0,6%	0,5%	0,0%
Medio Oriente	0,0%	0,0%	0,7%
Paesi sviluppati	62,9%	64,2%	50,8%
Australia	4,0%	4,0%	1,2%
Europa (No Francia)	13,8%	12,4%	13,7%
Francia	1,5%	0,4%	2,6%
Giappone	2,6%	2,5%	1,4%
USA / Canada	40,9%	45,0%	31,9%
Tesoreria/diversi	6,5%	5,2%	28,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titoli preferiti

Nome	Paese	Settore	% Attivi
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Stati Uniti	Materiali	4,0%
SCHLUMBERGER	Stati Uniti	Energia	3,7%
WELLS FARGO	Stati Uniti	Finanza	3,4%
JP MORGAN CHASE & CO	Stati Uniti	Finanza	3,2%
FIRST SOLAR	Stati Uniti	Industria	2,7%
TRANSOCEAN	Stati Uniti	Energia	2,6%
ROCHE HOLDINGS	Svizzera	Salute	2,6%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanza	2,5%
BHP BILLITON PLC	Australia	Materiali	2,3%
NATIONAL OILWELL	Stati Uniti	Energia	2,2%



Evoluzione del fondo dal lancio



Rendimenti annuali (%)

Anno	Carmignac Invest. Quota A (%)	MSCI AC World Free (Eur) (%)
2008	-29,88	-40,61
2007	19,32	-1,11
2006	10,63	6,25
2005	49,14	25,40
2004	1,94	5,14
2003	22,66	9,50
2002	3,72	-32,56
2001	-26,07	-12,73
2000	15,83	-9,21
1999	67,87	46,34
1998	14,39	11,40
1997	21,29	31,76
1996	27,13	19,57
1995	2,40	7,83
1994	-26,48	-8,38
1993	50,33	31,61
1992	9,76	-0,47
1991	17,20	18,51
1990	-15,04	-28,16
1989*	27,40	2,85

* Dalla costituzione

Statistiche (%)	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	17,48	20,61
Volatilità dell'indicatore	18,28	18,47
Ratio di Sharpe	1,94	0,16
Beta	0,61	0,82
Alfa	1,79	1,21

Rendimenti cumulati (%)	Dal 31/12/2008	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dalla costituzione il 26/01/1989
CARMIGNAC Investissement Quota A	42,58	4,86	3,90	16,17	42,58	19,30	96,30	118,54	919,82
MSCI AC World Free (Eur)	27,42	6,70	6,21	19,53	27,42	-25,17	-0,30	-38,66	78,56
Media della categoria **	31,24	6,75	6,37	18,31	31,24	-21,38	4,38	-39,70	173,43
Classificazione (quartile)	1	4	4	4	1	1	1	1	1

** Azionari Internazionali Large Cap Growth, Fonte Morningstar

I dati si riferiscono al passato; i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Questo documento è stato redatto a puro scopo informativo. Gli investitori devono consultare il prospetto completo prima di effettuare qualsiasi investimento.