



NOTA MENSILE - Composizione del portafoglio

Gennaio 2010

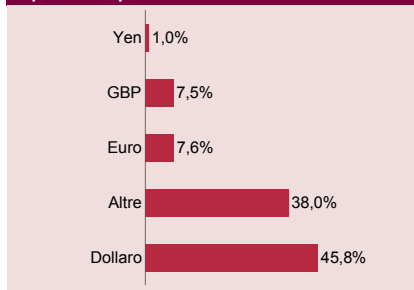
Osservazioni

Il Fondo registra una performance in flessione del 5,8%, a fronte del calo dell'1,3% dell'indice. Nel corso della prima settimana del mese, il Fondo ha realizzato una buona progressione, grazie a mercati spinti al rialzo da una lettura favorevole dei positivi dati macroeconomici statunitensi. A partire dalla seconda settimana, invece, i mercati hanno dovuto fronteggiare il ritorno di una certa avversione al rischio. Negli Stati Uniti, l'entusiasmo di inizio anno è stato smorzato dal discorso di Barack Obama che annunciava l'intenzione di inasprire le condizioni di regolamentazione del settore bancario, un'incertezza scatenata anche dalle tensioni sulle emissioni sovrane degli Stati più fragili della zona euro. Nei paesi emergenti, l'annuncio della Cina relativo all'aumento delle proprie riserve obbligatorie ha nuovamente allarmato i mercati. In questo contesto, nell'ultima settimana del mese l'esposizione del Fondo è stata ridotta al 60% per proteggere il portafoglio. Tuttavia, a fronte della ripresa del dollaro, la performance del Fondo è stata penalizzata dai nostri temi di crescita, in particolare sulle componenti materie prime e paesi emergenti. Notiamo comunque la buona tenuta dei titoli legati al rimbalzo degli USA, come ad esempio Ford. Anche i titoli Wells Fargo e US Bancorp si sono apprezzati nel periodo. In linea generale, gli indici macroeconomici restano ben orientati, così come anche i risultati aziendali. In questo contesto, riteniamo che il quadro macroeconomico rimanga favorevole alla crescita dei paesi emergenti.

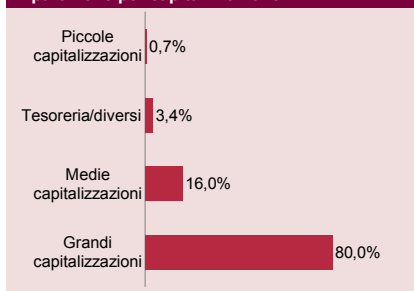
Ripartizione per settore



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 (29/01/2010) 5 400 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

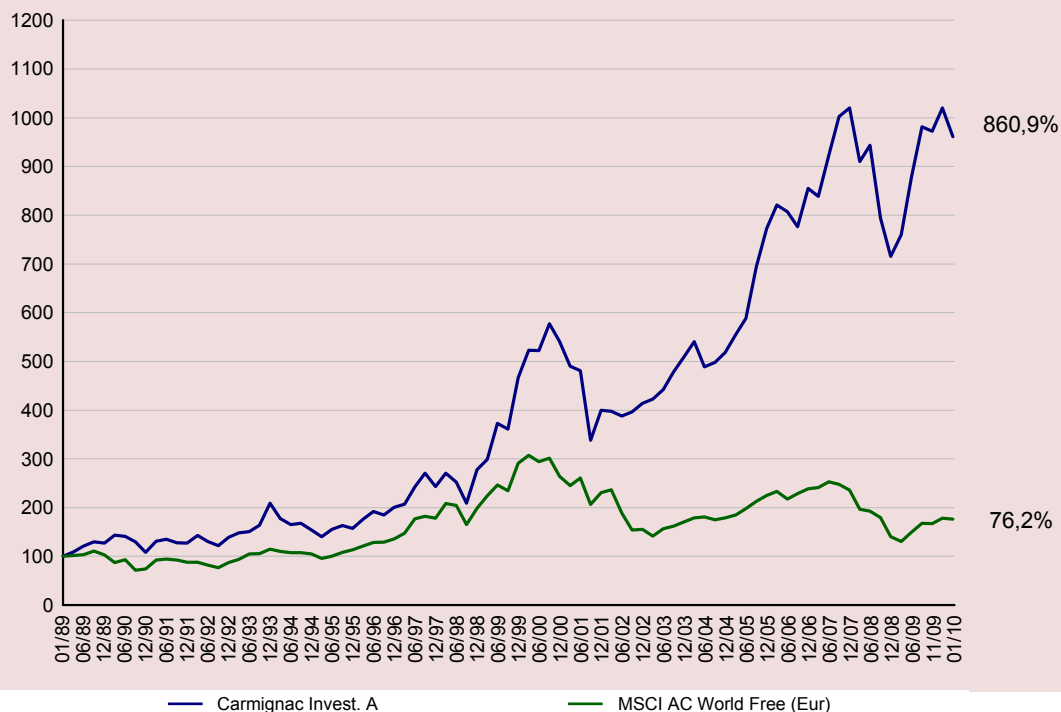
Ripartizione dell'attivo	Gennaio	Inizio d'anno
Azioni	96,6%	93,5%
Paesi emergenti	29,9%	30,6%
America latina	8,5%	8,9%
Asia	21,4%	21,2%
Europa dell'Est	0,1%	0,6%
Medio Oriente	0,0%	0,0%
Paesi sviluppati	66,7%	62,9%
Australia	4,4%	4,0%
Europa (No Francia)	15,0%	13,8%
Francia	2,4%	1,5%
Giappone	1,0%	2,6%
USA / Canada	43,9%	40,9%
Tesoreria/diversi	3,4%	6,5%
	100,0%	100,0%

Titoli preferiti

Nome	Paese	Settore	% Attivi
SCHLUMBERGER	Stati Uniti	Energia	3,9%
WELLS FARGO	Stati Uniti	Finanza	3,9%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Stati Uniti	Materiali	3,7%
JP MORGAN CHASE & CO	Stati Uniti	Finanza	3,2%
TRANSOCEAN	Stati Uniti	Energia	2,9%
ROCHE HOLDINGS	Svizzera	Salute	2,8%
BHP BILLITON PLC	Australia	Materiali	2,6%
FIRST SOLAR	Stati Uniti	Industria	2,5%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanza	2,4%
MEDIATEK	Taiwan	Informatica	2,3%



Evoluzione del fondo dal lancio



Rendimenti annuali (%)

Anno	Carmignac Invest. Quota A	MSCI AC World Free (Eur)
2009	42,58	27,42
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	19,45	20,94
Volatilità dell'indicatore	18,36	18,38
Ratio di Sharpe	1,32	0,07
Beta	0,72	0,84
Alfa	0,69	1,16

Rendimenti cumulati (%)	Dal 31/12/2009	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dalla costituzione il 26/01/1989
CARMIGNAC Investissement Quota A	-5,78	-5,78	2,15	3,65	28,12	12,91	80,54	101,98	860,88
MSCI AC World Free (Eur)	-1,30	-1,30	7,56	9,74	26,90	-27,89	-3,51	-37,41	76,24
Media della categoria **	-1,84	-1,84	6,29	9,14	26,84	-24,56	0,69	-40,41	168,39
Classificazione (quartile)	4	4	4	4	2	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.