



# CARMIGNAC Investissement E

Gestione Azionaria

## NOTA MENSILE - Composizione del portafoglio Luglio 2010

### Profilo dei fondi

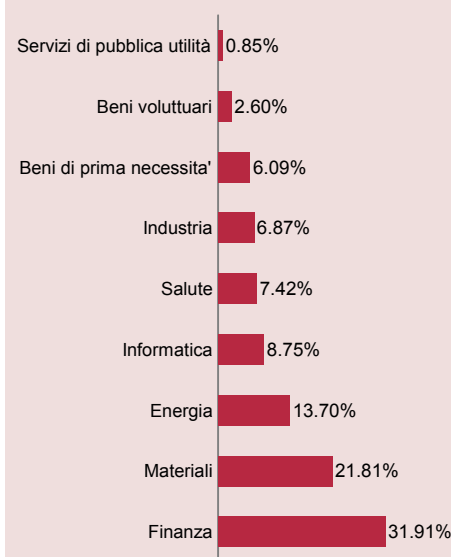
<b>Data di costituzione</b>	01/07/2006
<b>Forma giuridica</b>	Fondo Comune di Investimento di diritto francese
<b>Indicatore di performance</b>	MSCI AC World Free (Eur)
<b>Patrimonio (30/07/2010)</b>	721 Milioni di euro
<b>Valuta di quotazione</b>	EURO
<b>Destinazione dei proventi</b>	Capitalizzazione
<b>ISIN Code</b>	FR0010312660
<b>Bloomberg Code</b>	CARINVE FP



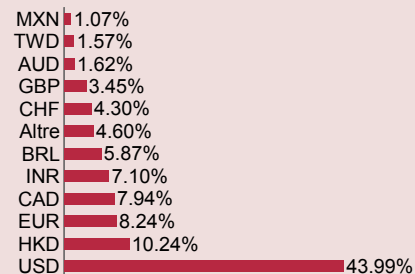
E. Carmignac

Gestore delle coperture : F. Leroux

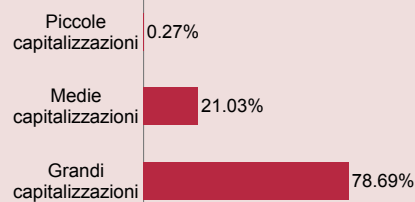
### Ripartizione per settore



### Ripartizione per valuta



### Ripartizione per capitalizzazione



### Titoli preferiti

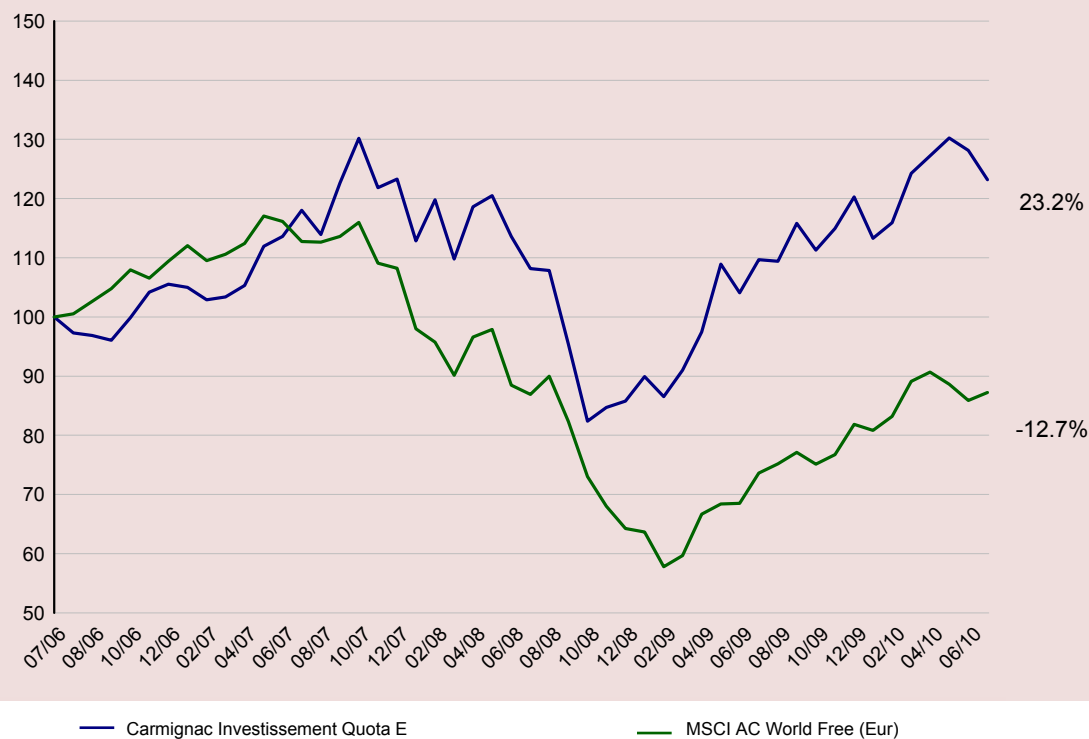
Nome	Settore	Paese	% Attivi
ANADARKO PETROLEUM	Energia	Stati Uniti	3.15%
WELLS FARGO	Finanza	Stati Uniti	3.14%
NEWMONT MINING	Materiali	Stati Uniti	3.01%
GOLDCORP INC	Materiali	Canada	2.92%
JP MORGAN CHASE & CO	Finanza	Stati Uniti	2.74%
SCHLUMBERGER	Energia	Stati Uniti	2.67%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanza	Cina	2.64%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Materiali	Stati Uniti	2.59%
BARRICK GOLD	Materiali	Canada	2.30%
FIRST SOLAR INC	Industria	Stati Uniti	2.27%

### Osservazioni

In flessione del 3,9%, il Fondo ha nettamente sottoperformato l'indice in rialzo dell'1,6%. Nonostante una situazione ancora fragile, i mercati azionari europei hanno registrato, a seguito dei risultati positivi degli stress test bancari, un netto rimbalzo che ha inoltre ampiamente favorito l'euro rispetto al dollaro. Inoltre, la pubblicazione di dati macroeconomici statunitensi deludenti, che riaccendono i timori dei mercati circa la portata del rallentamento economico, ha spinto i tassi statunitensi al ribasso, indebolendo ulteriormente il biglietto verde. In questo contesto, la nostra sovrapponderazione sul dollaro e le nostre coperture sulle azioni europee, in particolare nel settore bancario, hanno gravemente penalizzato la performance del Fondo. Paradossalmente, i dati economici statunitensi non hanno impedito un ritorno della propensione per il rischio sui mercati azionari. Di conseguenza, l'oro non ha potuto beneficiare dell'indebolimento del dollaro, e i nostri titoli auriferi (Kinross Gold Corp, Red Back Mining, Randgold, Barrick Gold) hanno anch'essi chiuso il mese in negativo. Per contro, come per i promotori immobiliari brasiliani Cyrela Brazil Realty o Rossi Residencial, alcuni nostri titoli legati alla crescita dei paesi emergenti si sono rivelati vincenti. Nella componente energetica, anche se Transocean ha riportato una flessione a seguito dell'incidente del pozzo Macondo nel Golfo del Messico, possiamo comunque contestualmente evidenziare le performance positive dei titoli Anadarko Petroleum e National Oilwell.

Ripartizione dell'attivo	Luglio	Giugno	Inizio d'anno
<b>Azioni</b>	<b>95.98%</b>	<b>92.24%</b>	<b>93.50%</b>
<b>Paesi sviluppati</b>	<b>59.38%</b>	<b>56.85%</b>	<b>62.08%</b>
Europa	13.32%	13.32%	16.41%
America settentrionale	43.12%	40.81%	39.07%
Giappone	0.00%	0.00%	2.59%
Australia	2.94%	2.71%	4.01%
<b>Paesi emergenti</b>	<b>36.60%</b>	<b>35.39%</b>	<b>31.42%</b>
Asia	26.47%	26.50%	21.21%
America latina	10.13%	8.89%	9.66%
Europa dell'Est	0.00%	0.00%	0.56%
<b>Tesoreria &amp; Vari</b>	<b>4.02%</b>	<b>7.76%</b>	<b>6.50%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Evoluzione del fondo dal lancio**



**Rendimenti annuali (%)**

Anno	Carmignac Investissement Quota E	MSCI AC World Free (Eur)
2009	40.19	27.42
2008	-30.40	-40.61
2007	16.80	-1.11
2006*	5.55	9.29

\* Dalla costituzione

**Statistiche (%)**

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	14.36	20.97
Volatilità dell'indicatore	11.51	18.87
Ratio di Sharpe	0.83	-0.03
Beta	0.88	0.82
Alfa	-0.25	0.76

**Rendimenti cumulati (%)**

	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	Dalla costituzione
<b>CARMIGNAC Investissement Quota E</b>	<b>2.42</b>	<b>-3.86</b>	<b>-3.17</b>	<b>8.77</b>	<b>12.30</b>	<b>4.40</b>	<b>23.19</b>
<b>MSCI AC World Free (Eur)</b>	<b>6.57</b>	<b>1.56</b>	<b>-3.78</b>	<b>7.97</b>	<b>18.48</b>	<b>-22.60</b>	<b>-12.53</b>
Media della categoria **	5.74	0.96	-3.83	7.70	17.80	-21.11	-6.09
Classificazione (quartile)	4	4	2	2	4	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.