

**Profilo dei fondi**

<b>Data di costituzione</b>	26/01/1989
<b>Forma giuridica</b>	Fondo Comune di Investimento di diritto francese
<b>Indice di riferimento</b>	MSCI All Countries World (Eur) (senza reinvestimento dei di
<b>Patrimonio (30/12/2011)</b>	6 814 Milioni di euro
<b>Valuta di quotazione</b>	EURO
<b>Destinazione dei proventi</b>	Capitalizzazione
<b>ISIN Code</b>	FR0010148981
<b>Bloomberg Code</b>	CARINVT FP



E. Carmignac

**NOTA MENSILE - Composizione del portafoglio**

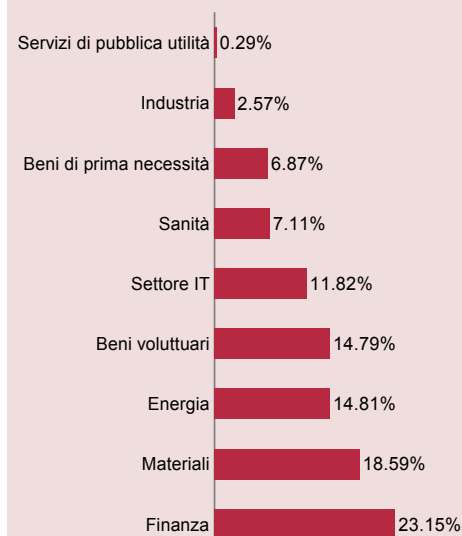
**Dicembre 2011**

**Osservazioni**

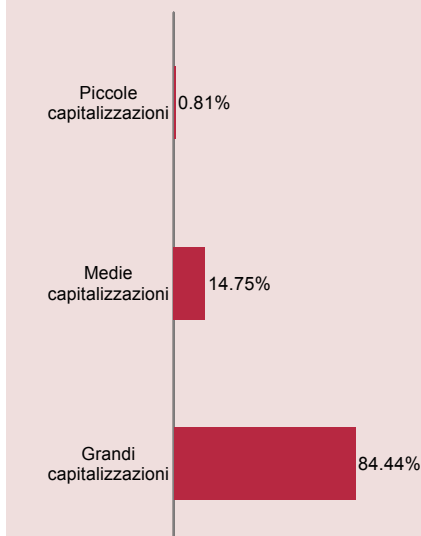
Carmignac Investissement registra una flessione rispetto all'indice, penalizzato dalla modesta esposizione ai mercati azionari, in rialzo nel mese, nonché dal calo delle miniere aurifere (-11,56% nel periodo). I dati macroeconomici migliori del previsto negli Stati Uniti e le misure di rifinanziamento delle banche europee da parte delle BCE hanno riportato l'ottimismo sui mercati. La nostra visione più prudente relativamente alle prospettive economiche globali ci ha tuttavia indotto a mantenere un livello di esposizione azionaria modesto. Nonostante ciò, il Fondo ha beneficiato dei temi legati al miglioramento del livello di vita dei paesi emergenti, soprattutto grazie agli investimenti nelle società finanziarie, come i titoli cinesi ICBC e China Construction Bank, e di consumo (Astra International, Nestlé). Sottolineiamo anche l'andamento positivo di alcuni titoli difensivi del settore sanitario (Celgene) e del tema innovazione (Apple). Carmignac Investissement ha inoltre decisamente beneficiato del proprio posizionamento sullo yen e sul dollaro, con un contributo alla performance lorda pari al +0,35% apportato dalle posizioni in strumenti derivati sul cambio. Poiché riteniamo che i rischi identificati nel corso di questo anno non siano affatto risolti, manteniamo in questo inizio 2012 un'esposizione modesta ai mercati azionari.

Tasso di investimento : **91.02%** | Tasso di esposizione : **62.22%**

**Ripartizione per settore (1)**



**Ripartizione per capitalizzazione (1)**



**Ripartizione dell'attivo**

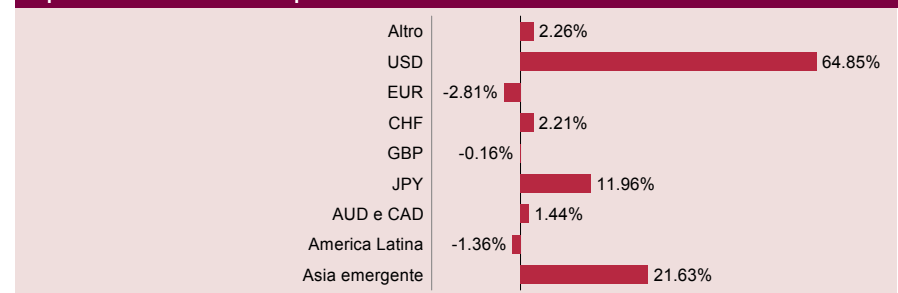
	Dicembre	Novembre	Inizio d'anno
<b>Azioni</b>	<b>91.02%</b>	<b>91.17%</b>	<b>97.77%</b>
<b>Paesi sviluppati</b>	<b>58.78%</b>	<b>60.18%</b>	<b>63.83%</b>
Europa	16.55%	16.33%	14.89%
America settentrionale	38.21%	39.97%	45.80%
Giappone	1.44%	1.42%	0.00%
Australia	2.57%	2.46%	3.14%
<b>Paesi emergenti</b>	<b>32.24%</b>	<b>30.99%</b>	<b>33.95%</b>
Asia	25.22%	24.21%	24.34%
America latina	7.02%	6.78%	8.62%
Medio Oriente	0.00%	0.00%	0.99%
<b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b>	<b>8.98%</b>	<b>8.83%</b>	<b>2.23%</b>
<b>Totale</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

(1) Portafoglio (derivati esclusi)

**Titoli preferiti**

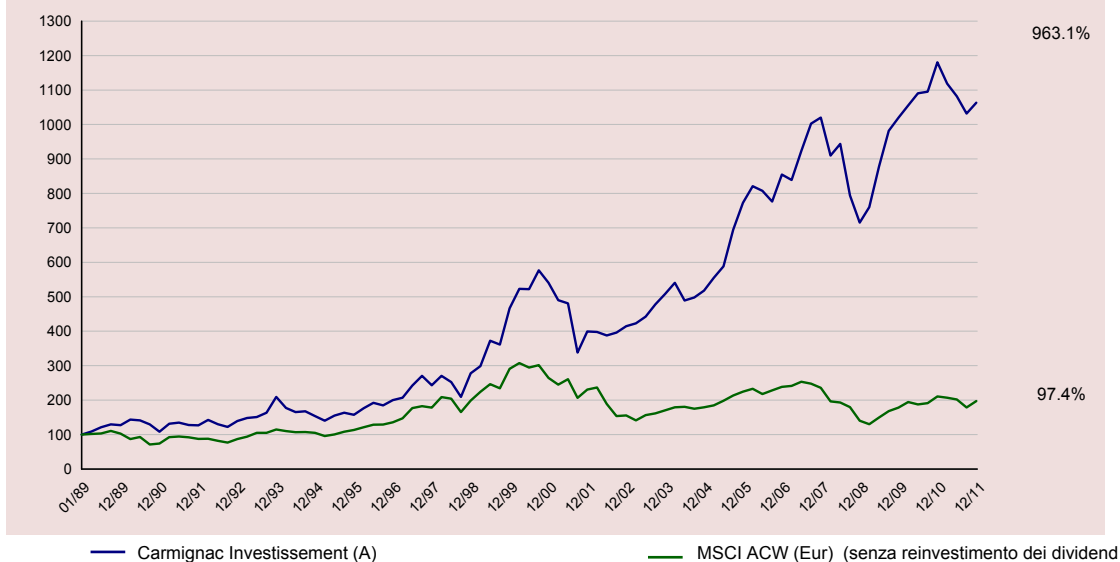
Nome	Settore	Paese	% Attivi
ANADARKO PETROLEUM	Energia	Stati Uniti	4.85%
APPLE INC	Settore IT	Stati Uniti	3.88%
GOLDCORP INC	Materiali	Canada	3.30%
NEWMONT MINING	Materiali	Stati Uniti	3.23%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanza	Cina	2.75%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Beni voluttuari	Svizzera	2.64%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finanza	India	2.56%
BARRICK GOLD	Materiali	Canada	2.53%
KINROSS GOLD CORP	Materiali	Canada	2.44%
NOVO NORDISK AS	Sanità	Danimarca	2.26%

**Esposizione netta del Fondo per valuta**





**Evoluzione del fondo dal lancio**



**Contributo alla performance lorda mensile**

Portafoglio	Derivati		Totale
	Azioni & Obbligazioni	Valute	
-0.84	-0.14	0.35	-0.63

**Rendimenti annuali (%)**

Anno	Carmignac Investissement (A)	MSCI ACW (Eur) (senza reinvestimento dei dividendi)
2011	-9.95	-6.39
2010	15.76	18.09
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

**Statistiche (%)**

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	8.28	13.95
Volatilità dell'indicatore	12.35	14.22
Ratio di Sharpe	-1.11	0.84
Beta	0.34	0.63
Alfa	-0.68	0.53

**VaR % Fondo : 9.96%**

**VaR % Indice : 13.80%**

Serie storica a 2 anni VAR 99% 20gg

**Rendimenti cumulati (%)**

	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dalla costituzione
<b>CARMIGNAC Investissement Quota A</b>	<b>-9.95</b>	<b>-0.75</b>	<b>3.07</b>	<b>-1.72</b>	<b>-9.95</b>	<b>48.63</b>	<b>24.36</b>	<b>167.81</b>	<b>963.10</b>
<b>MSCI All Countries World (Eur) (senza reinvestimento dei dividendi)</b>	<b>-6.39</b>	<b>3.37</b>	<b>10.31</b>	<b>-2.14</b>	<b>-6.39</b>	<b>40.86</b>	<b>-17.28</b>	<b>-14.41</b>	<b>97.39</b>
Media della categoria **	-8.83	2.43	8.69	-4.50	-8.83	41.12	-11.12	-7.91	193.77
Classificazione (quartile)	3	4	4	2	3	2	1	1	1

\*\* Azionari Internazionali Large Cap Growth, Fonte Morningstar