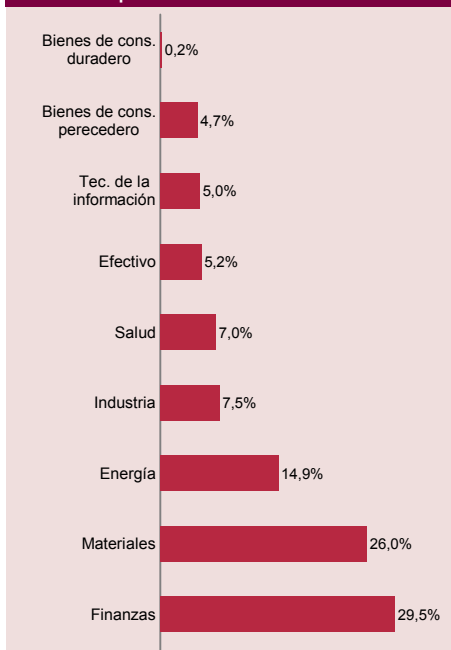




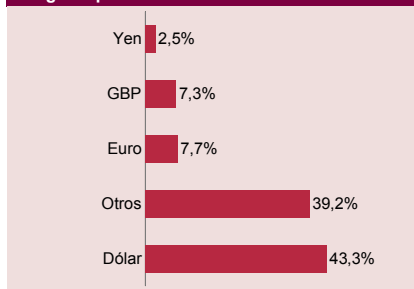
Comentarios

Carmignac Investissement registró un alza del 3,4%, frente al avance del 2,1% logrado por su índice de referencia. En el transcurso del mes, los mercados han evolucionado muy favorablemente, a pesar de los temores suscitados al final del período, tras el anuncio de la solicitud de aplazamiento de la deuda del consorcio Dubai World. En términos generales, a pesar de que los datos macroeconómicos resultan en ocasiones dispares, los mercados han demostrado un cierto grado de resistencia, reafirmando de este modo nuestro escenario alcista, en un contexto de crecimiento económico débil. La mayor rentabilidad del Fondo se debe principalmente al excelente comportamiento del componente "materias primas", así como al alza que se ha producido en los mercados de la India y Brasil. En un contexto de prosecución de la bajada del dólar, las minas de oro han vuelto a apreciarse fuertemente con respecto al mes anterior, lo que ha beneficiado a nuestras posiciones en Newmont Mining, Barrick Gold y Goldcorp. Nuestras posiciones en los valores de las productoras de cobre Xstrata, Freeport Mc Moran y BHP Billiton también han contribuido en gran medida a la evolución positiva del Fondo, al igual que Potash Corp en el sector de los abonos. Como muestra del buen comportamiento de nuestra temática de mejora del nivel de vida en los países emergentes, el Fondo se ha beneficiado del alza experimentada por el grupo hindú ICICI Bank, así como del avance de la promotora inmobiliaria Rossi Residencial. También hemos de destacar la evolución positiva del grupo petrolífero brasileño Petroleo Brasileiro en el transcurso del mes.

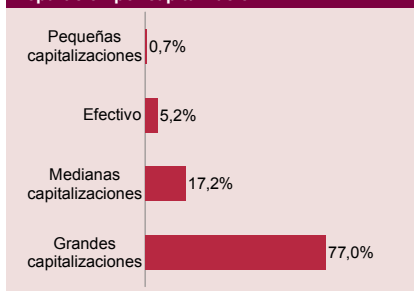
Distribución por sector



Desglose por divisa



Repartición por capitalización



Presentación del fondo

Fecha de creación 26/01/1989
Forma jurídica FCP de derecho francés
Indicador de rentabilidad MSCI AC World Free (Eur)
Patrimonio (30/11/2009) 5 301 M €
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización
Código ISIN FR0010148981
Código Bloomberg CARINVT FP



E. Carmignac

Gestor Coberturas : F. Lenoir

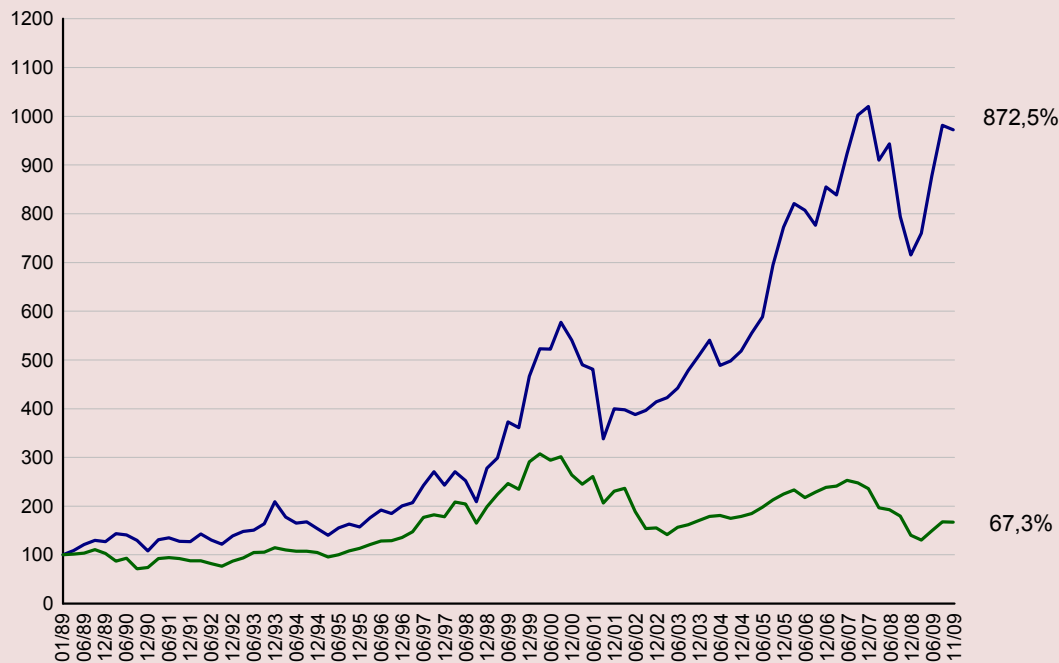
| Distribución de activos | Noviembre | Octubre | Principio del año |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Renta variable | 94,8% | 98,5% | 71,4% |
| Países emergentes | 30,6% | 31,3% | 20,6% |
| América Latina | 9,9% | 9,5% | 5,7% |
| Asia | 20,2% | 21,8% | 14,2% |
| Europa del Este | 0,5% | 0,0% | 0,0% |
| Oriente Medio | 0,0% | 0,0% | 0,7% |
| Países desarrollados | 64,2% | 67,2% | 50,8% |
| Australia | 4,0% | 4,1% | 1,2% |
| Europa sin Francia | 12,4% | 13,6% | 13,7% |
| Francia | 0,4% | 0,4% | 2,6% |
| Japón | 2,5% | 2,8% | 1,4% |
| Estados Unidos/Canadá | 45,0% | 46,4% | 31,9% |
| Efectivo | 5,2% | 1,5% | 28,6% |
| | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Principales posiciones

| Nombre | País | Sector | % Activos |
|------------------------------|----------------|------------|-----------|
| FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD | Estados Unidos | Materiales | 4,3% |
| SCHLUMBERGER | Estados Unidos | Energía | 3,7% |
| GOLDCORP INC | Canadá | Materiales | 3,0% |
| JP MORGAN CHASE & CO | Estados Unidos | Finanzas | 3,0% |
| NEWMONT MINING | Estados Unidos | Materiales | 2,9% |
| TRANSOCEAN INC | Estados Unidos | Energía | 2,8% |
| WELLS FARGO | Estados Unidos | Finanzas | 2,7% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK | China | Finanzas | 2,7% |
| KINROSS GOLD CORP | Canadá | Materiales | 2,6% |
| ROCHE HOLDINGS | Suiza | Salud | 2,6% |



Evolución del Fondo desde su creación



— Carmignac Invest. A — MSCI AC World Free (Eur)

Rentabilidades anuales (%)

| Año | Carmignac Invest. Clase 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 |

* rentabilidad desde la creación

| Estadísticas (%) | 3 años | |
|---------------------------|--------|--------|
| | 1 año | 3 años |
| Volatilidad del fondo | 17,44 | 20,47 |
| Volatilidad del indicador | 19,06 | 18,06 |
| Ratio de Sharpe | 1,65 | 0,09 |
| Beta | 0,57 | 0,83 |
| Alfa | 2,17 | 1,21 |

| Rentabilidades acumuladas (%) | Desde el 31/12/2008 | 1 mes | 3 meses | 6 meses | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | Desde la creación el 26/01/1989 |
|---|---------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------------------------|
| CARMIGNAC Investissement Clase A | 35,96 | 3,39 | 5,04 | 6,49 | 37,83 | 15,33 | 89,50 | 134,80 | 872,51 |
| MSCI AC World Free (Eur) | 19,42 | 2,13 | 2,04 | 12,23 | 12,79 | -27,99 | -5,18 | -37,48 | 67,35 |
| Media de la categoría ** | 22,94 | 1,52 | 2,25 | 11,25 | 17,34 | -24,65 | -1,01 | -37,28 | 156,13 |
| Clasificación (cuartil) | 1 | 1 | 1 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

** RV Global Cap. Grande Crecimiento, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.