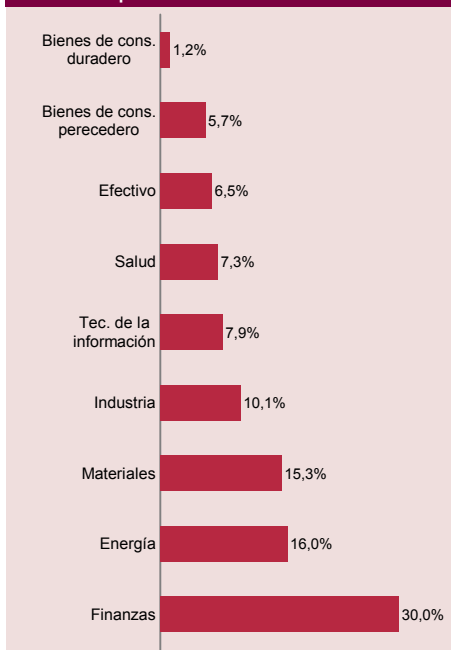




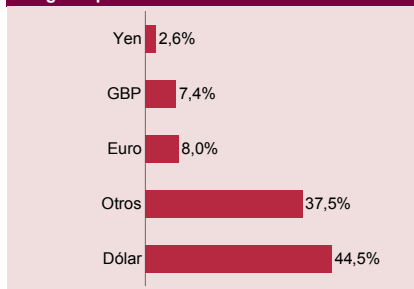
Comentarios

El Fondo registró un avance del 4,9%, frente al alza del 6,7% lograda por su índice de referencia. Carmignac Investissement ha conseguido avanzar de forma satisfactoria en el transcurso de este mes, si bien ha retrocedido frente a su índice. Esta baja rentabilidad relativa se explica, en primer lugar, por nuestra infraponderación al sector tecnológico, que experimentó un fuerte rebote a lo largo del período. El Fondo también se vio penalizado durante las dos primeras semanas del mes de diciembre, debido al repliegue de los valores auríferos, que se han visto perjudicados por la fuerte recuperación del dólar como consecuencia de las cifras macroeconómicas publicadas, que fueron mejores de lo esperado, y que justifican la recuperación de la confianza en la economía americana. Este contexto nos ha conducido a reducir nuestra exposición al segmento aurífero, que ha pasado de un 14% a aproximadamente un 4%, en beneficio de una selección de valores estadounidenses y de títulos defensivos susceptibles de beneficiarse de la apreciación del billete verde, como en los casos de MasterCard o Ford. Por otra parte, estas perspectivas positivas para la economía estadounidense han beneficiado al sector de la energía, y los títulos de Schlumberger se han apreciado notablemente en el transcurso del período. El Fondo también ha aprovechado el fuerte rebote de First Solar, en el sector de las energías alternativas, así como el buen comportamiento de los títulos del segmento de los metales de base, como BHP Billiton. Los valores financieros que se benefician del crecimiento interno emergente también han contribuido positivamente a la rentabilidad, como en el caso del banco hindú ICICI Bank y de la promotora inmobiliaria Hang Lung Properties.

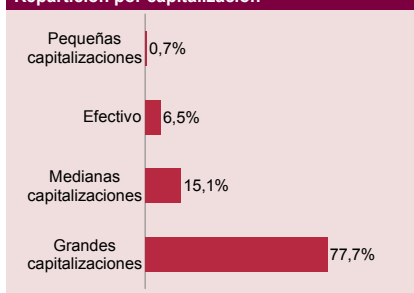
Distribución por sector



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 (31/12/2009) 5 717 M €
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización
Código ISIN FR0010148981
Código Bloomberg CARINVT FP



E. Carmignac

Gestor Coberturas : F. Lenoir

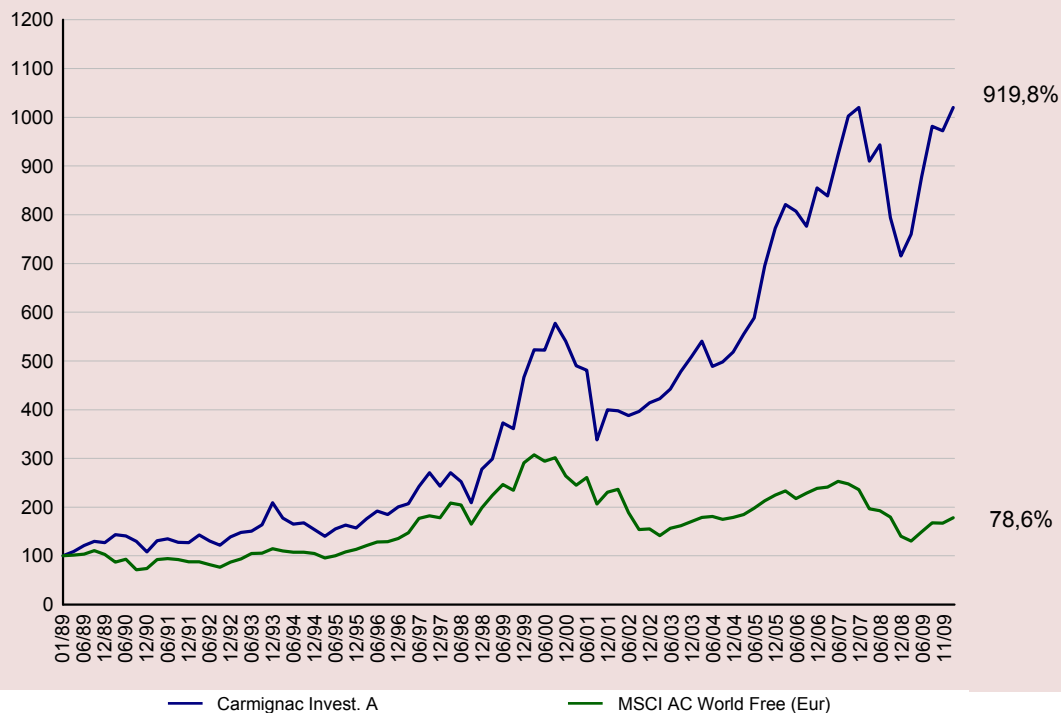
Distribución de activos	Diciembre	Noviembre	Principio del año
Renta variable	93,5%	94,8%	71,4%
Países emergentes	30,6%	30,6%	20,6%
América Latina	8,9%	9,9%	5,7%
Asia	21,2%	20,2%	14,2%
Europa del Este	0,6%	0,5%	0,0%
Oriente Medio	0,0%	0,0%	0,7%
Países desarrollados	62,9%	64,2%	50,8%
Australia	4,0%	4,0%	1,2%
Europa sin Francia	13,8%	12,4%	13,7%
Francia	1,5%	0,4%	2,6%
Japón	2,6%	2,5%	1,4%
Estados Unidos/Canadá	40,9%	45,0%	31,9%
Efectivo	6,5%	5,2%	28,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

Principales posiciones

Nombre	País	Sector	% Activos
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Estados Unidos	Materiales	4,0%
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	3,7%
WELLS FARGO	Estados Unidos	Finanzas	3,4%
JP MORGAN CHASE & CO	Estados Unidos	Finanzas	3,2%
FIRST SOLAR	Estados Unidos	Industria	2,7%
TRANSOCEAN	Estados Unidos	Energía	2,6%
ROCHE HOLDINGS	Suiza	Salud	2,6%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzas	2,5%
BHP BILLITON PLC	Australia	Materiales	2,3%
NATIONAL OILWELL	Estados Unidos	Energía	2,2%



Evolución del Fondo desde su creación



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 (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	17,48	20,61
Volatilidad del indicador	18,28	18,47
Ratio de Sharpe	1,94	0,16
Beta	0,61	0,82
Alfa	1,79	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	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 de la categoría **	31,24	6,75	6,37	18,31	31,24	-21,38	4,38	-39,70	173,43
Clasificación (cuartil)	1	4	4	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.