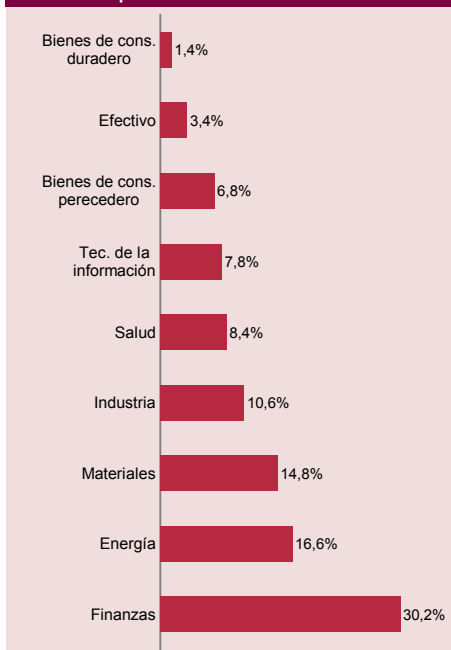




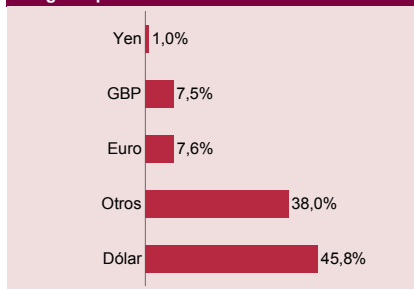
Comentarios

La rentabilidad del Fondo ha experimentado un retroceso del 5,8%, frente a la caída del 1,3% experimentada por su índice de referencia. A lo largo de la primera semana del mes, el Fondo registró un magnífico avance, favorecido por unos mercados impulsados al alza a causa de la positiva lectura de las buenas cifras macroeconómicas estadounidenses. En cambio, a partir de la segunda semana, los mercados han sido testigos del retorno de una cierta aversión al riesgo. En los Estados Unidos, el discurso de Barack Obama en el que anunciaba sus intenciones de endurecer las condiciones reguladoras del sector bancario ha caído como un jarro de agua fría, apagando el entusiasmo mostrado a comienzos del ejercicio, una inquietud que se vio corroborada por las tensiones relativas a las emisiones soberanas de los estados más frágiles de la zona Euro. En lo que respecta a los países emergentes, el anuncio del aumento de sus reservas obligatorias por parte de China ha vuelto a suscitar inquietud en los mercados. En este contexto, la exposición del Fondo se ha reducido al 60% a lo largo de la última semana del mes a fin de proteger la cartera. No obstante, y frente a la recuperación del dólar, la rentabilidad del Fondo ha resultado penalizada por nuestras temáticas de crecimiento, especialmente las relativas a los componentes materias primas y países emergentes. Destacamos la resistencia mostrada por los títulos vinculados al rebote estadounidense, como por ejemplo, Ford. Los títulos de Wells Fargo y US Bancorp también se han apreciado en el transcurso del período. Los indicadores macroeconómicos mantienen su buena orientación, al igual que los resultados empresariales y pensamos que el esquema macroeconómico sigue favoreciendo el crecimiento de los países emergentes.

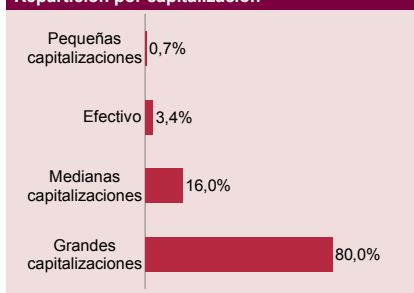
Distribución por sector



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 (29/01/2010) 5 418 M €
Divisa EURO
Política de dividendos Capitalización
Código ISIN FR0010148981
Código Bloomberg CARINVT FP



E. Carmignac

Gestor Coberturas : F. Lenoir

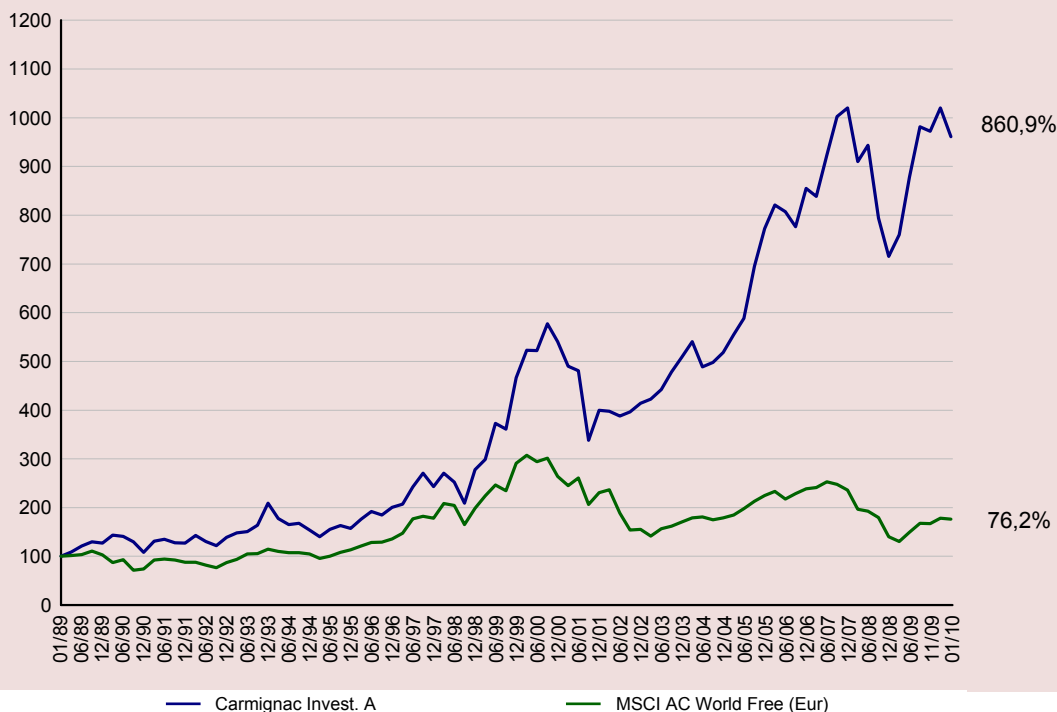
Distribución de activos	Enero	Principio del año
Renta variable	96,6%	93,5%
Países emergentes	29,9%	30,6%
América Latina	8,5%	8,9%
Asia	21,4%	21,2%
Europa del Este	0,1%	0,6%
Oriente Medio	0,0%	0,0%
Países desarrollados	66,7%	62,9%
Australia	4,4%	4,0%
Europa sin Francia	15,0%	13,8%
Francia	2,4%	1,5%
Japón	1,0%	2,6%
Estados Unidos/Canadá	43,9%	40,9%
Efectivo	3,4%	6,5%
	100,0%	100,0%

Principales posiciones

Nombre	País	Sector	% Activos
SCHLUMBERGER	Estados Unidos	Energía	3,9%
WELLS FARGO	Estados Unidos	Finanzas	3,9%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Estados Unidos	Materiales	3,7%
JP MORGAN CHASE & CO	Estados Unidos	Finanzas	3,2%
TRANSOCEAN	Estados Unidos	Energía	2,9%
ROCHE HOLDINGS	Suiza	Salud	2,8%
BHP BILLITON PLC	Australia	Materiales	2,6%
FIRST SOLAR	Estados Unidos	Industria	2,5%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzas	2,4%
MEDIATEK	Taiwán	Tec. de la información	2,3%



Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Invest. Clase 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

* rentabilidad desde la creación

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	19,45	20,94
Volatilidad del indicador	18,36	18,38
Ratio de Sharpe	1,32	0,07
Beta	0,72	0,84
Alfa	0,69	1,16

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde el 31/12/2009	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	-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 de la categoría **	-1,84	-1,84	6,29	9,14	26,84	-24,56	0,69	-40,41	168,39
Clasificación (cuartil)	4	4	4	4	2	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.