

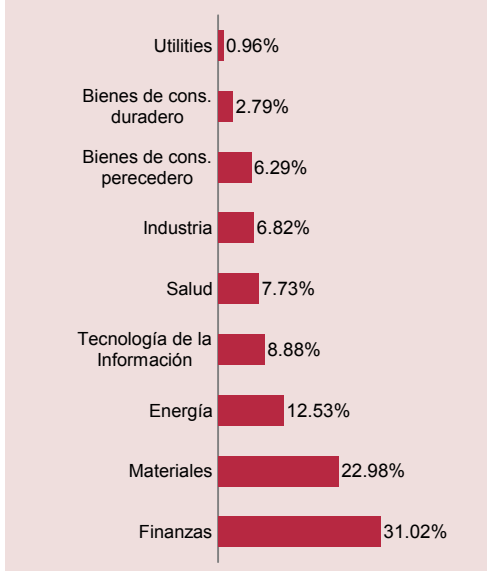
Presentación del fondo

Fecha de creación	26/01/1989
Forma jurídica	FCP de derecho francés
Indicador de rentabilidad	MSCI AC World Free (Eur)
Patrimonio (30/06/2010)	7.046 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	FR0010148981
Código Bloomberg	CARINVT FP

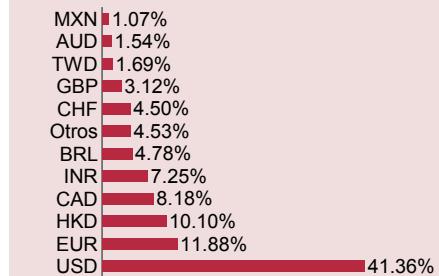


E. Carmignac
Gestor Coberturas : F. Leroux

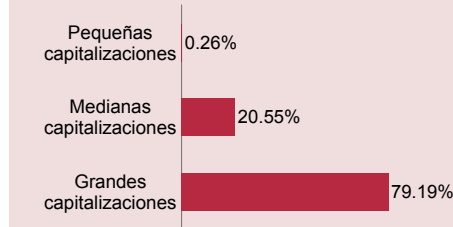
Desglose por sector



Desglose por divisa



Desglose por capitalización



Principales posiciones

Nombre	Sector	País	% Activos
GOLDCORP INC	Materiales	Canadá	3.38%
NEWMONT MINING	Materiales	Estados Unidos	3.12%
WELLS FARGO	Finanzas	Estados Unidos	3.00%
BARRICK GOLD NPV	Materiales	Canadá	2.63%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanzas	China	2.62%
JP MORGAN CHASE & CO	Finanzas	Estados Unidos	2.58%
SCHLUMBERGER	Energía	Estados Unidos	2.56%
RED BACK MINING	Materiales	Canadá	2.27%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Materiales	Estados Unidos	2.21%
FIRST SOLAR INC	Industria	Estados Unidos	2.13%

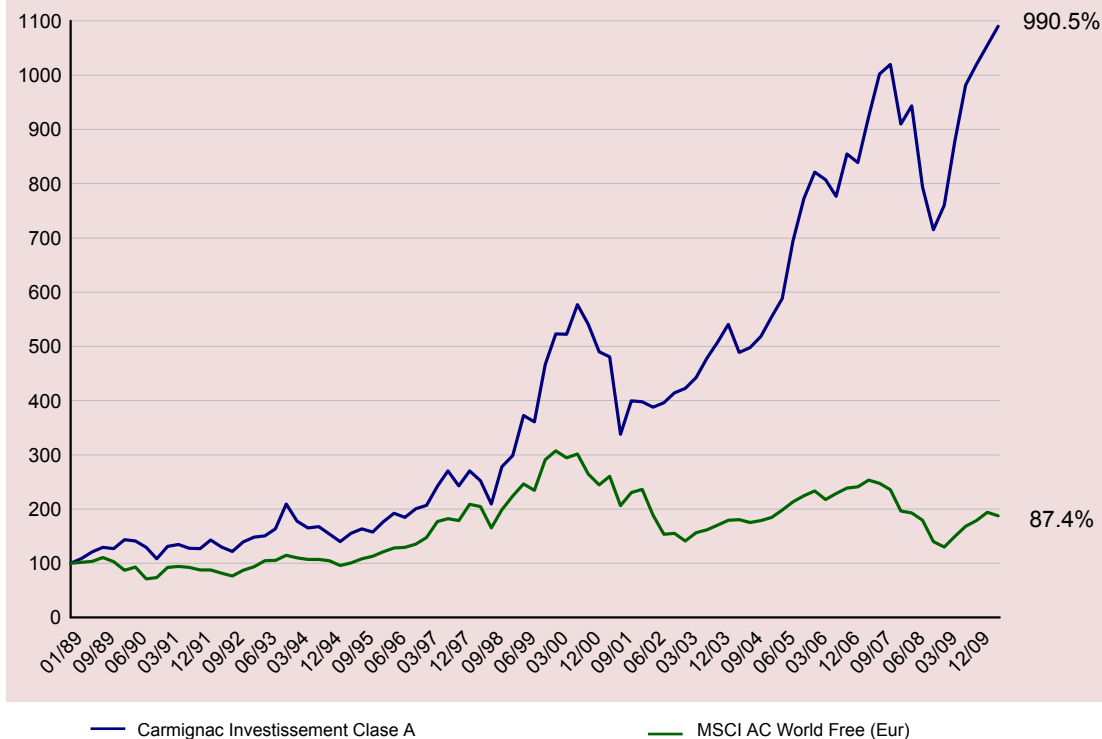
Comentarios

A pesar de experimentar una caída del 1,6%, el Fondo superó la rentabilidad de su índice, que sufrió un retroceso del 3,1%. Las cifras macroeconómicas americanas más recientes, especialmente en los sectores inmobiliario y manufacturero, han confirmado las inquietudes de las últimas semanas relativas a una inflexión de la recuperación económica. Las autoridades americanas han anunciado su propósito de mantener una política monetaria expansionista. En este contexto, el dólar se ha debilitado ligeramente, y nuestra cobertura frente a la bajada del euro ha demostrado ser cada vez menos adecuada a medida que nos acercábamos al final del mes. Dentro de una lógica de preservación del capital hemos reducido el nivel de exposición del Fondo, pero manteniendo una fuerte exposición a nuestras grandes temáticas, las materias primas, como el oro, y los países emergentes, cuya rentabilidad sigue superando la de los mercados desarrollados. Este mes, los sectores defensivos, como el Sector Salud (Novo Nordisk y CSL) y el consumo (Nestlé, Astra) han sostenido la rentabilidad del Fondo. El retroceso de los valores más cíclicos pertenecientes a los sectores de los servicios petrolíferos y los metales de base se ha visto compensado por la favorable evolución de los valores auríferos (un sector con un alza del 4,9%). Los valores más rentables fueron Goldcorp, Newmont Mining y Barrick Gold. Creemos que la ralentización del ritmo de crecimiento a ambas orillas del Atlántico no representa un retorno a la recesión, si bien hemos mantenido la tasa de exposición del Fondo en sus niveles mínimos a lo largo del mes.

Distribución de activos

	Junio	Mayo	Principio del año
Renta variable	92.24%	93.17%	93.50%
Países desarrollados	56.85%	56.69%	62.08%
Europa	13.32%	12.97%	17.46%
América del Norte	40.81%	41.11%	38.02%
Japón	0.00%	0.00%	2.59%
Australia	2.71%	2.61%	4.01%
Países emergentes	35.39%	36.48%	31.42%
Asia	26.50%	27.14%	21.21%
América Latina	8.89%	9.34%	9.66%
Europa del Este	0.00%	0.00%	0.56%
Tesorería & Varios	7.76%	6.83%	6.50%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Investissement 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	14.12	21.07
Volatilidad del indicador	13.00	18.88
Ratio de Sharpe	1.69	0.16
Beta	0.85	0.82
Alfa	0.23	1.21

Rentabilidades acumuladas (%)

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la creación
CARMIGNAC Investissement Clase A	6.93	-1.56	3.34	6.93	24.22	18.09	85.42	108.84	990.49
MSCI AC World Free (Eur)	4.93	-3.05	-3.60	4.93	25.42	-26.02	-5.46	-36.39	87.36
Media de la categoría **	4.79	-1.99	-2.86	4.79	24.15	-22.96	3.14	-35.29	185.77
Clasificación (cuartil)	2	2	1	2	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.