

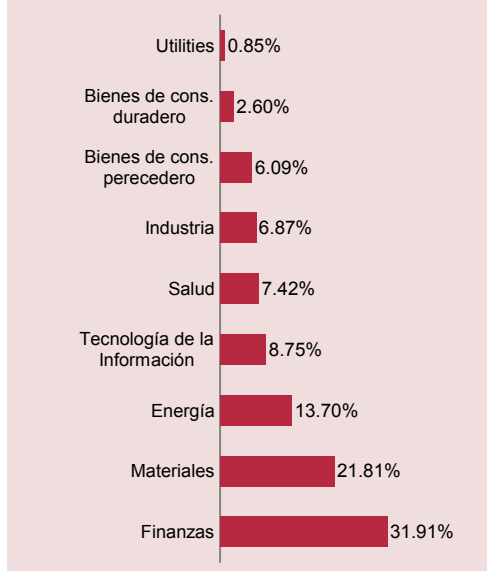
**Presentación del fondo**

<b>Fecha de creación</b>	26/01/1989
<b>Forma jurídica</b>	FCP de derecho francés
<b>Indicador de rentabilidad</b>	MSCI AC World Free (Eur)
<b>Patrimonio (30/07/2010)</b>	6.837 M €
<b>Divisa</b>	EURO
<b>Política de dividendos</b>	Capitalización
<b>Código ISIN</b>	FR0010148981
<b>Código Bloomberg</b>	CARINVT FP

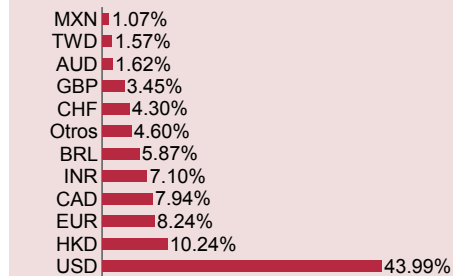


*E. Carmignac*  
*Gestor Coberturas : F. Leroux*

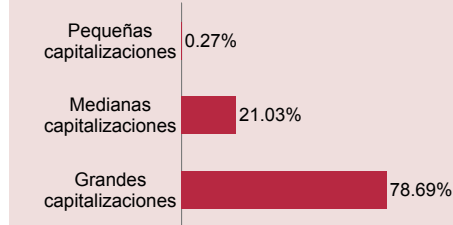
**Desglose por sector**



**Desglose por divisa**



**Desglose por capitalización**



**Principales posiciones**

Nombre	Sector	País	% Activos
ANADARKO PETROLEUM	Energía	Estados Unidos	3.15%
WELLS FARGO	Finanzas	Estados Unidos	3.14%
NEWMONT MINING	Materiales	Estados Unidos	3.01%
GOLDCORP INC	Materiales	Canadá	2.92%
JP MORGAN CHASE & CO	Finanzas	Estados Unidos	2.74%
SCHLUMBERGER	Energía	Estados Unidos	2.67%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanzas	China	2.64%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Materiales	Estados Unidos	2.59%
BARRICK GOLD	Materiales	Canadá	2.30%
FIRST SOLAR INC	Industria	Estados Unidos	2.27%

**Comentarios**

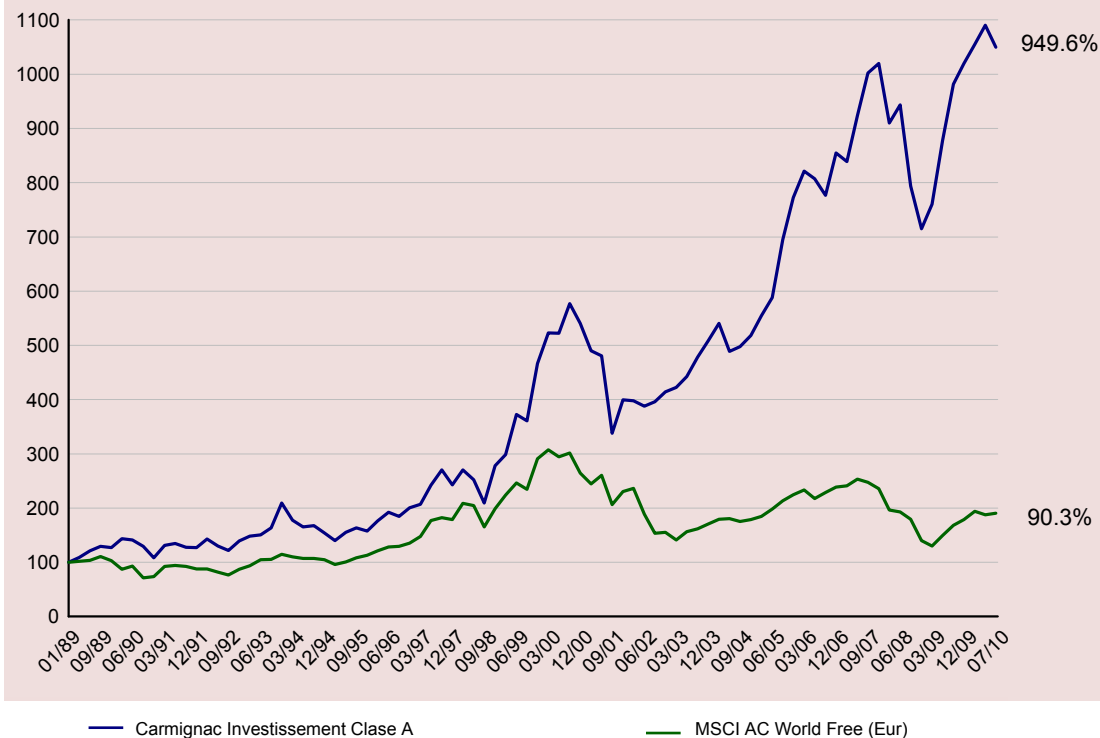
El Fondo, que experimentó un retroceso del 3,8%, ha obtenido una rentabilidad netamente inferior a la de su índice, que avanzó un 1,6%. En Europa, a pesar de que la situación sigue teñida de fragilidad, los mercados bursátiles, como consecuencia de los positivos resultados de los tests de stress bancarios, han disfrutado de un notable rebote, que ha beneficiado enormemente al euro frente al dólar. Además, la publicación de unos decepcionantes datos macroeconómicos norteamericanos, que ha vuelto a suscitar los temores de los mercados en relación con el alcance de la ralentización económica, ha arrastrado a la baja a los tipos americanos, lo que ha debilitado aún más el billete verde. En este contexto, nuestra sobreponderación al dólar y nuestras coberturas frente a la renta variable europea, especialmente en el sector bancario, han ejercido una notable influencia sobre la rentabilidad del Fondo. Paradójicamente, los datos económicos norteamericanos no han impedido que los mercados de renta variable recuperasen el apetito por el riesgo. Por consiguiente, el oro no ha conseguido aprovechar el debilitamiento del dólar, y nuestros valores auríferos (Kinross Gold Corp, Red Back Mining, Randgold, Barrick Gold) también han experimentado retrocesos en el transcurso del mes. En cambio, algunos de nuestros valores vinculados al crecimiento de los países emergentes, como en el caso de las promotoras inmobiliarias brasileñas Cyrela Brazil Realty o Rossi Residencial, han destacado positivamente. En el segmento de la energía, aunque Transocean ha retrocedido tras el accidente del pozo Macondo en el Golfo de Méjico, podemos destacar al mismo tiempo la excelente rentabilidad lograda por los valores Anadarko Petroleum y National Oilwell.

**Distribución de activos**

	Julio	Junio	Principio del año
<b>Renta variable</b>	<b>95.98%</b>	<b>92.24%</b>	<b>93.50%</b>
<b>Países desarrollados</b>	<b>59.38%</b>	<b>56.85%</b>	<b>62.08%</b>
Europa	13.32%	13.32%	16.41%
América del Norte	43.12%	40.81%	39.07%
Japón	0.00%	0.00%	2.59%
Australia	2.94%	2.71%	4.01%
<b>Países emergentes</b>	<b>36.60%</b>	<b>35.39%</b>	<b>31.42%</b>
Asia	26.47%	26.50%	21.21%
América Latina	10.13%	8.89%	9.66%
Europa del Este	0.00%	0.00%	0.56%
<b>Tesorería &amp; Varios</b>	<b>4.02%</b>	<b>7.76%</b>	<b>6.50%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>



**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	14.54	21.12
Volatilidad del indicador	11.51	18.87
Ratio de Sharpe	0.88	0.04
Beta	0.90	0.82
Alfa	-0.20	0.89

**Rentabilidades acumuladas (%)**

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la creación
<b>CARMIGNAC Investissement Clase A</b>	<b>2.92</b>	<b>-3.75</b>	<b>-2.93</b>	<b>9.23</b>	<b>13.22</b>	<b>9.08</b>	<b>70.23</b>	<b>100.75</b>	<b>949.56</b>
<b>MSCI AC World Free (Eur)</b>	6.57	1.56	-3.78	7.97	18.48	-22.60	-7.03	-35.60	90.28
Media de la categoría **	5.74	0.96	-3.83	7.70	17.80	-21.11	0.49	-35.10	188.53
Clasificación (cuartil)	4	4	2	2	4	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.