

Presentación del fondo

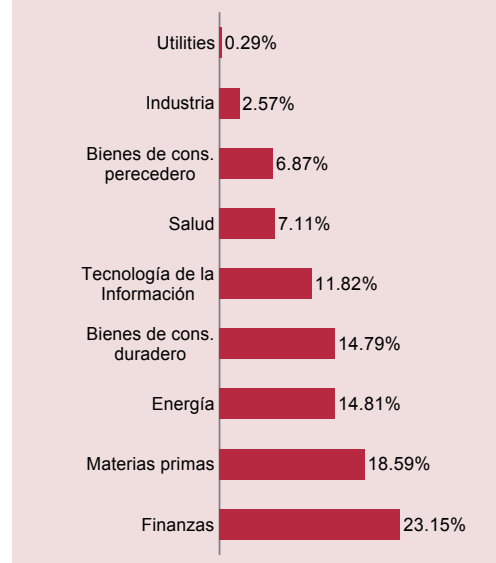
Fecha de creación	01/07/2006
Forma jurídica	FCP de derecho francés
Indicador de referencia	MSCI All Countries World (Eur) (Dividendos excluidos)
Patrimonio (30/12/2011)	774 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	FR0010312660
Código Bloomberg	CARINVE FP



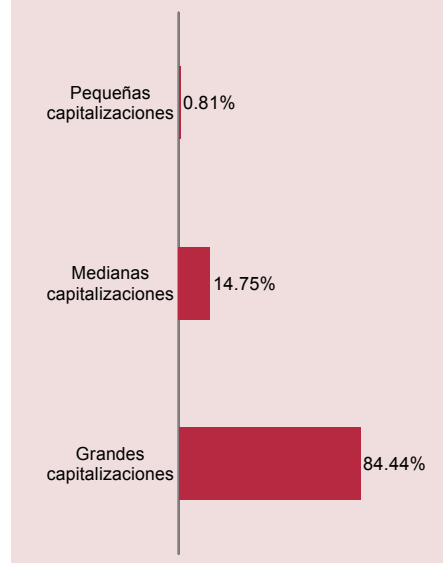
E. Carmignac

Tasa de inversión : **91.02%** | Tasa de exposición : **62.22%**

Desglose por sector (1)



Desglose por capitalización (1)



(1) Partida (sin derivados)

Principales posiciones

Nombre	Sector	País	% Activos
ANADARKO PETROLEUM	Energía	Estados Unidos	4.85%
APPLE INC	Tecnología de la Información	Estados Unidos	3.88%
GOLDCORP INC	Materias primas	Canadá	3.30%
NEWMONT MINING	Materias primas	Estados Unidos	3.23%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanzas	China	2.75%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Bienes de cons. duradero	Suiza	2.64%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finanzas	India	2.56%
BARRICK GOLD	Materias primas	Canadá	2.53%
KINROSS GOLD CORP	Materias primas	Canadá	2.44%
NOVO NORDISK AS	Salud	Dinamarca	2.26%

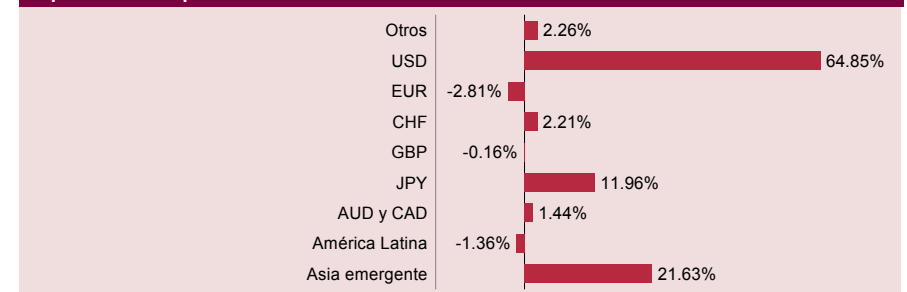
Comentarios

Carmignac Investissement cierra por debajo de su índice, castigado por su escasa exposición a los mercados de renta variable, que rebotan en este periodo, así como por la caída de las minas de oro (11,56% en este periodo). Los datos macroeconómicos mejores de lo esperado en Estados Unidos, junto con las medidas de refinanciación de los bancos europeos por parte del BCE, han hecho que sople un viento de optimismo en los mercados. Debido a nuestra prudente visión de las perspectivas económicas mundiales, hemos mantenido un bajo nivel de exposición a la renta variable. No obstante, el Fondo se ha beneficiado de sus temáticas emergentes vinculadas con la mejora del nivel de vida de los países emergentes, especialmente gracias a sus inversiones en empresas de servicios financieros, tales como las chinas ICBC y China Construction Bank, y de consumo (Astra International, Nestlé). Asimismo destacamos la buena evolución de los valores defensivos del sector de la salud (Celgene) y en la temática de la innovación (Apple). Por otro lado, Carmignac Investissement se ha beneficiado considerablemente de su posicionamiento en el yen y el dólar, ya que las posiciones en derivados sobre divisas han contribuido con un 0,35% a la rentabilidad bruta de la cartera. Dado que, en nuestra opinión, los riesgos identificados a lo largo de este año siguen estando presentes, mantenemos en este comienzo de 2012 una escasa exposición a los mercados de renta variable.

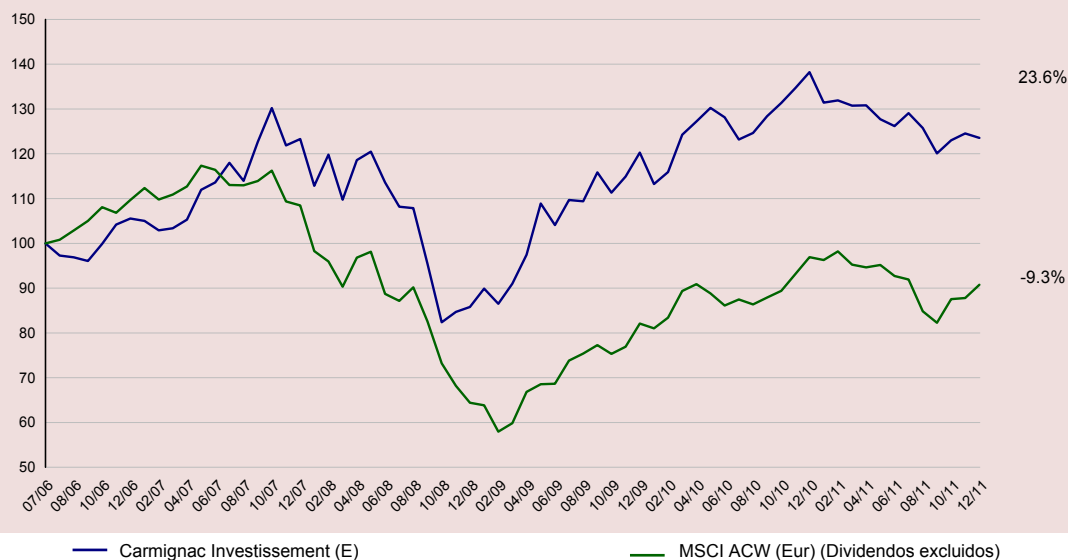
Distribución de activos

	Diciembre	Noviembre	Principio del año
Renta variable	91.02%	91.17%	97.77%
Países desarrollados	58.78%	60.18%	63.83%
Europa	16.55%	16.33%	14.89%
América del Norte	38.21%	39.97%	45.80%
Japón	1.44%	1.42%	0.00%
Australia	2.57%	2.46%	3.14%
Países emergentes	32.24%	30.99%	33.95%
Asia	25.22%	24.21%	24.34%
América Latina	7.02%	6.78%	8.62%
Oriente Medio	0.00%	0.00%	0.99%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.98%	8.83%	2.23%
	100.00%	100.00%	100.00%

Exposición neta por divisa del Fondo



Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Investissement (E)	MSCI ACW (Eur) (Dividendos excluidos)
2011	-10.62	-6.39
2010	14.92	18.09
2009	40.19	27.42
2008	-30.40	-40.61
2007	16.80	-1.11
2006*	5.55	9.29

* rentabilidad desde la creación

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera	Derivados		Total
	Renta variable & Renta fija	Divisas	
-0.84	-0.14	0.35	-0.63

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	8.27	13.88
Volatilidad del indicador	12.35	14.22
Ratio de Sharpe	-1.16	0.76
Beta	0.34	0.62
Alfa	-0.74	0.45

VaR de fondo : 9.96%

VaR del índice : 13.80%

Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años

Rentabilidades acumuladas (%)

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde la creación
CARMIGNAC Investissement Clase E	-10.62	-0.80	2.88	-2.08	-10.62	43.99	17.04	23.54
MSCI All Countries World (Eur) (Dividendos excluidos)	-6.39	3.37	10.31	-2.14	-6.39	40.86	-17.28	-9.26
Media de la categoría **	-8.83	2.43	8.69	-4.50	-8.83	41.12	-11.12	-3.27
Clasificación (cuartil)	3	4	4	2	3	2	1	1

** RV Global Cap. Grande Growth, Origen Morningstar

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