

**Presentación del fondo**

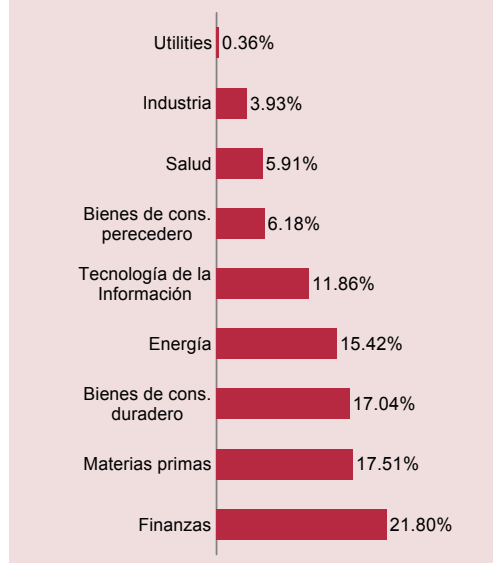
<b>Fecha de creación</b>	26/01/1989
<b>Forma jurídica</b>	FCP de derecho francés
<b>Indicador de referencia</b>	MSCI AC World Free (Eur)
<b>Patrimonio (31/01/2012)</b>	7 362 M €
<b>Divisa</b>	EURO
<b>Política de dividendos</b>	Capitalización
<b>Código ISIN</b>	FR0010148981
<b>Código Bloomberg</b>	CARINVT FP



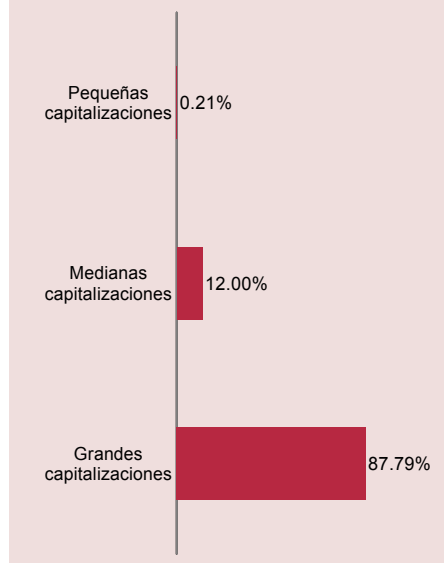
*E. Carmignac*

**Tasa de inversión : 101.71% | Tasa de exposición : 101.71%**

**Desglose por sector (1)**



**Desglose por capitalización (1)**



(1) Partida (sin derivados)

**Principales posiciones**

Nombre	Sector	País	% Activos
ANADARKO PETROLEUM	Energía	Estados Unidos	4.71%
APPLE INC	Tecnología de la Información	Estados Unidos	4.02%
GOLDCORP INC	Materias primas	Canadá	3.31%
ICICI BANK	Finanzas	India	2.92%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanzas	China	2.90%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Bienes de cons. duradero	Suiza	2.70%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finanzas	India	2.70%
LVMH	Bienes de cons. duradero	Francia	2.47%
BAIDU	Tecnología de la Información	China	2.32%
ICBC	Finanzas	China	2.24%

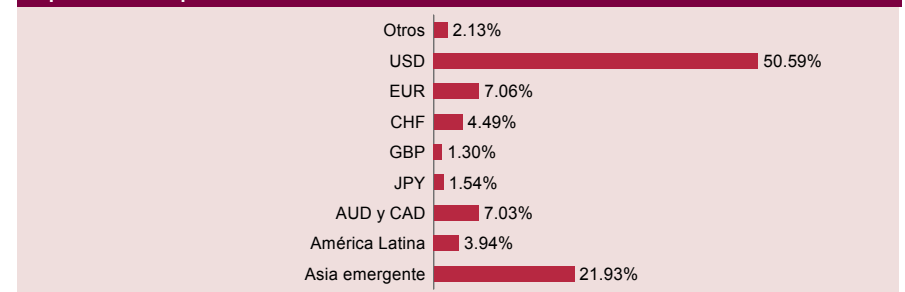
**Comentarios**

Carmignac Investissement registra una buena evolución, superior a la de su índice, aupado por su apropiada selección tanto de temáticas de inversión como de valores. Así, durante el mes de enero, la publicación de unos datos mejores de lo esperado en Estados Unidos y China ha insuflado un viento de optimismo en los mercados que ha favorecido tanto a los activos emergentes como a los internacionales. En este contexto de mejor rentabilidad de los países emergentes, nuestra temática predilecta vinculada con la mejora del nivel de vida de estos países ha demostrado ser beneficiosa. En este sentido, destacamos especialmente el buen tono de nuestros valores de servicios financieros, como ICICI Bank, China Construction Bank y Housing Development Finance. Además, las empresas de consumo —especialmente discrecional— que están presentes en estos mercados también se han beneficiado de este dinamismo. Nuestras inversiones en los sectores de materiales, energía y minas de oro también han mostrado una buena evolución. Nuestra menor exposición a los segmentos vinculados con la innovación nos ha castigado frente al índice, aunque nos hemos beneficiado de la buena evolución de Apple a raíz de sus excelentes resultados. No obstante, el Fondo se ha dejado algunos puntos de rentabilidad en sus estrategias con instrumentos derivados sobre índices. Tras empezar el año con una exposición prudente, el Fondo la ha ido aumentando a lo largo del periodo tras confirmarse que la confianza de los mercados tiene una orientación positiva.

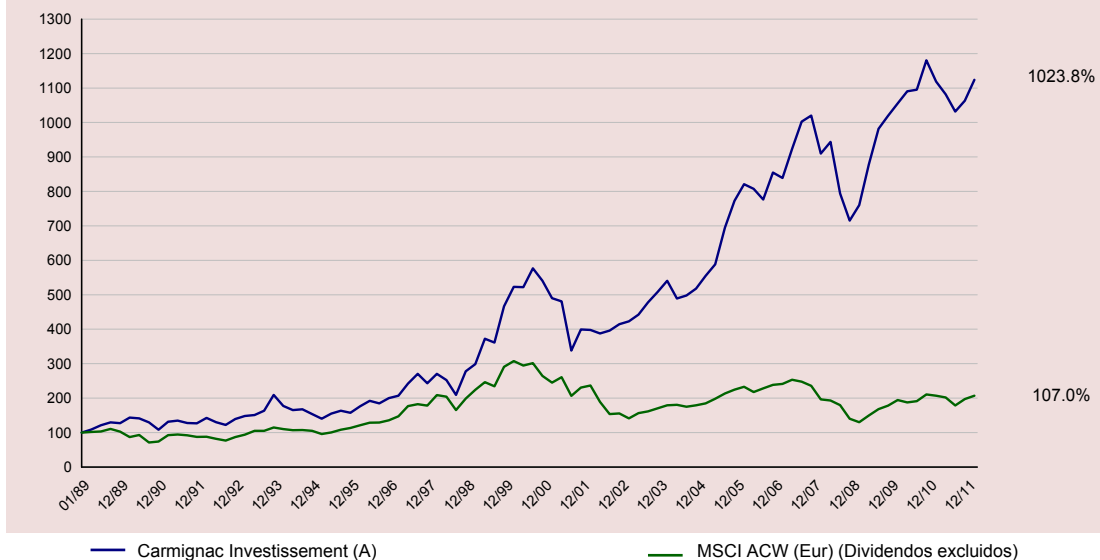
**Distribución de activos**

	Enero	Diciembre	Principio del año
<b>Renta variable</b>	<b>101.71%</b>	<b>91.02%</b>	<b>91.02%</b>
<b>Países desarrollados</b>	<b>66.02%</b>	<b>58.78%</b>	<b>58.78%</b>
Europa	16.76%	16.55%	16.55%
América del Norte	45.24%	38.21%	38.21%
Japón	1.54%	1.44%	1.44%
Australia	2.49%	2.57%	2.57%
<b>Países emergentes</b>	<b>35.68%</b>	<b>32.24%</b>	<b>32.24%</b>
Asia	27.96%	25.22%	25.22%
América Latina	7.72%	7.02%	7.02%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>-1.71%</b>	<b>8.98%</b>	<b>8.98%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Exposición neta por divisa del Fondo**



**Evolución del Fondo desde su creación**



**Rentabilidades anuales (%)**

Año	Carmignac Investissement (A)	MSCI ACW (Eur) (Dividendos excluidos)
2011	-9.95	-6.39
2010	15.76	18.09
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

Estadísticas (%)	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	9.35	14.03
Volatilidad del indicador	13.45	14.33
Ratio de Sharpe	-0.08	0.98
Beta	0.47	0.66
Alfa	0.05	0.42

**VaR de fondo : 14.24%**

**VaR del índice : 14.09%**

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

**Contribución a la rentabilidad bruta mensual**

Cartera	Derivados		Total
	Renta variable & Renta fija	Divisas	
7.56	-1.08	-0.07	6.41

**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>5.71</b>	<b>5.71</b>	<b>6.29</b>	<b>1.50</b>	<b>0.07</b>	<b>49.84</b>	<b>32.05</b>	<b>171.95</b>	<b>1 023.78</b>
<b>MSCI AC World Free (Eur)</b>	4.84	4.84	8.69	3.49	-1.17	49.02	-15.32	-10.72	106.95
Media de la categoría **	5.49	5.49	6.84	0.62	-2.33	46.71	-8.23	-1.36	209.89
Clasificación (cuartil)	2	2	3	3	2	2	1	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.