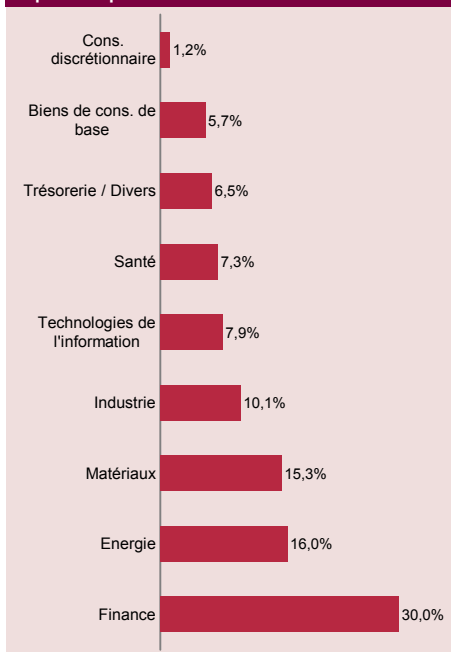




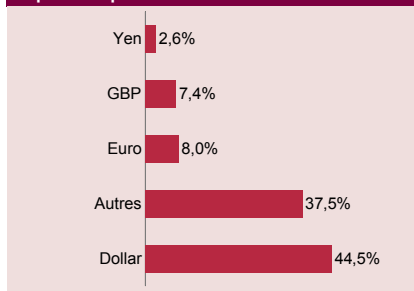
Commentaires

Le Fonds affiche une hausse de +4,9%, contre un indice en progression de +6,7%. Carmignac Investissement enregistre une bonne progression au cours du mois écoulé, bien qu'en retrait face à son indice. Cette sous-performance relative s'explique en premier lieu par notre sous-pondération dans le secteur technologique, qui a fortement rebondi au cours de la période. Le Fonds a également été pénalisé au cours des deux premières semaines de décembre par le repli des valeurs aurifères, lesquelles ont pâti de la forte remontée du dollar dans le sillage de chiffres macroéconomiques publiés meilleurs qu'attendus et qui justifient un regain de confiance dans l'économie américaine. Ce contexte nous a conduits à réduire notre exposition au segment aurifère de 14% à environ 4%, au profit d'une sélection de valeurs américaines et de titres défensifs susceptibles de bénéficier de l'appréciation du billet vert, à l'instar de MasterCard ou Ford. Ces perspectives positives pour l'économie US ont par ailleurs profité au secteur de l'énergie, le titre de Schlumberger s'appréciant notablement sur la période. Le Fonds a également bénéficié du fort rebond de First Solar, dans les énergies alternatives, et de la bonne tenue des titres de métaux de base comme BHP Billiton. Les valeurs financières bénéficiant de la croissance domestique émergente ont également contribué positivement à la performance, à l'image de la banque indienne ICICI Bank et du promoteur immobilier Hang Lung Properties.

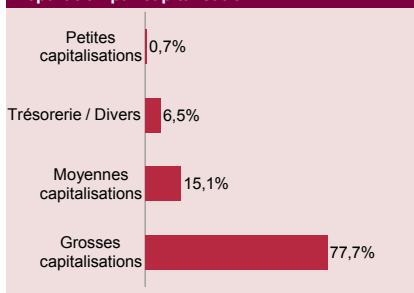
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Présentation du fonds

Date de création 26/01/1989
Forme juridique FCP de droit français
Indicateur de perf. MSCI AC World Free (Eur)
Encours (au 31/12/2009) 5 717 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010148981
Code Bloomberg CARINVT FP



E. Carmignac

Gestion des couvertures : F. Leroux

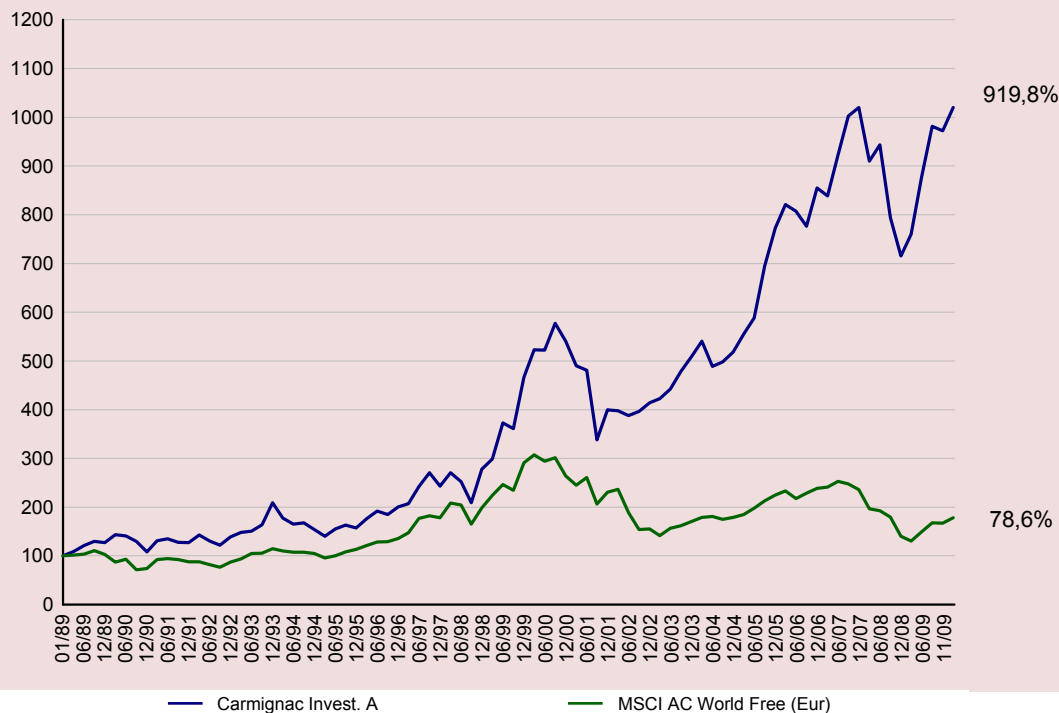
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	93,5%	94,8%	71,4%
Pays émergents	30,6%	30,6%	20,6%
Amérique Latine	8,9%	9,9%	5,7%
Asie	21,2%	20,2%	14,2%
Europe de l'est	0,6%	0,5%	0,0%
Moyen Orient	0,0%	0,0%	0,7%
Pays développés	62,9%	64,2%	50,8%
Australie	4,0%	4,0%	1,2%
Europe hors France	13,8%	12,4%	13,7%
France	1,5%	0,4%	2,6%
Japon	2,6%	2,5%	1,4%
Etats-Unis / Canada	40,9%	45,0%	31,9%
Trésorerie/Divers	6,5%	5,2%	28,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Etats-Unis	Matériaux	4,0%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	3,7%
WELLS FARGO	Etats-Unis	Finance	3,4%
JP MORGAN CHASE & CO	Etats-Unis	Finance	3,2%
FIRST SOLAR	Etats-Unis	Industrie	2,7%
TRANSOCEAN	Etats-Unis	Energie	2,6%
ROCHE HOLDINGS	Suisse	Santé	2,6%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	2,5%
BHP BILLITON PLC	Australie	Matériaux	2,3%
NATIONAL OILWELL	Etats-Unis	Energie	2,2%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Invest. Part A (%)	MSCI AC World Free (Eur) (%)
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

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	17,48	20,61
Volatilité du benchmark	18,28	18,47
Ratio de sharpe	1,94	0,16
Bêta	0,61	0,82
Alpha	1,79	1,21

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2008	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 26/01/1989
CARMIGNAC Investissement Part A	42,58	4,86	3,90	16,17	42,58	19,30	96,30	118,54	919,82
MSCI AC World Free (Eur)	27,42	6,70	6,21	19,53	27,42	-25,17	-0,30	-38,66	78,56
Moyenne de la catégorie **	31,24	6,75	6,37	18,31	31,24	-21,38	4,38	-39,70	173,43
Classement (quartile)	1	4	4	4	1	1	1	1	1

** Actions Globales Gdes Cap. Croissance, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.