



CARMIGNAC Investissement A

Gestione Azionaria

NOTA MENSILE - Composizione del portafoglio Luglio 2010

Profilo dei fondi

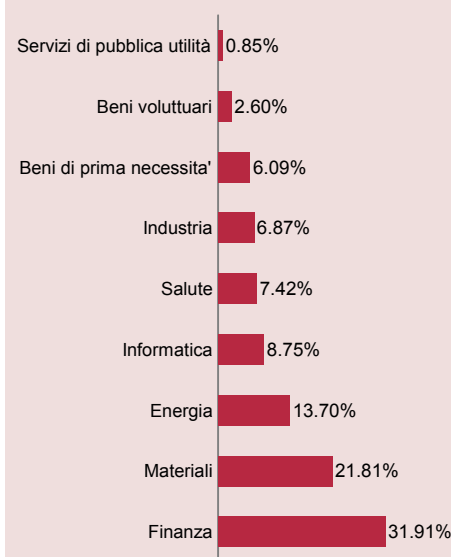
Data di costituzione	26/01/1989
Forma giuridica	Fondo Comune di Investimento di diritto francese
Indicatore di performance	MSCI AC World Free (Eur)
Patrimonio (30/07/2010)	6.837 Milioni di euro
Valuta di quotazione	EURO
Destinazione dei proventi	Capitalizzazione
ISIN Code	FR0010148981
Bloomberg Code	CARINVT FP



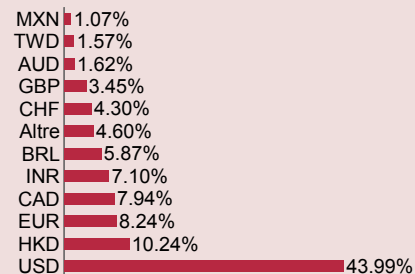
E. Carmignac

Gestore delle coperture : F. Leroux

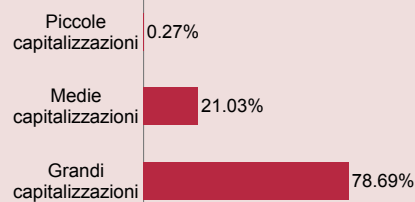
Ripartizione per settore



Ripartizione per valuta



Ripartizione per capitalizzazione



Titoli preferiti

Nome	Settore	Paese	% Attivi
ANADARKO PETROLEUM	Energia	Stati Uniti	3.15%
WELLS FARGO	Finanza	Stati Uniti	3.14%
NEWMONT MINING	Materiali	Stati Uniti	3.01%
GOLDCORP INC	Materiali	Canada	2.92%
JP MORGAN CHASE & CO	Finanza	Stati Uniti	2.74%
SCHLUMBERGER	Energia	Stati Uniti	2.67%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finanza	Cina	2.64%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Materiali	Stati Uniti	2.59%
BARRICK GOLD	Materiali	Canada	2.30%
FIRST SOLAR INC	Industria	Stati Uniti	2.27%

Osservazioni

In flessione del 3,9%, il Fondo ha nettamente sottoperformato l'indice in rialzo dell'1,6%. Nonostante una situazione ancora fragile, i mercati azionari europei hanno registrato, a seguito dei risultati positivi degli stress test bancari, un netto rimbalzo che ha inoltre ampiamente favorito l'euro rispetto al dollaro. Inoltre, la pubblicazione di dati macroeconomici statunitensi deludenti, che riaccendono i timori dei mercati circa la portata del rallentamento economico, ha spinto i tassi statunitensi al ribasso, indebolendo ulteriormente il biglietto verde. In questo contesto, la nostra sovrapponderazione sul dollaro e le nostre coperture sulle azioni europee, in particolare nel settore bancario, hanno gravemente penalizzato la performance del Fondo. Paradossalmente, i dati economici statunitensi non hanno impedito un ritorno della propensione per il rischio sui mercati azionari. Di conseguenza, l'oro non ha potuto beneficiare dell'indebolimento del dollaro, e i nostri titoli auriferi (Kinross Gold Corp, Red Back Mining, Randgold, Barrick Gold) hanno anch'essi chiuso il mese in negativo. Per contro, come per i promotori immobiliari brasiliani Cyrela Brazil Realty o Rossi Residencial, alcuni nostri titoli legati alla crescita dei paesi emergenti si sono rivelati vincenti. Nella componente energetica, anche se Transocean ha riportato una flessione a seguito dell'incidente del pozzo Macondo nel Golfo del Messico, possiamo comunque contestualmente evidenziare le performance positive dei titoli Anadarko Petroleum e National Oilwell.

Ripartizione dell'attivo	Luglio	Giugno	Inizio d'anno
Azioni	95.98%	92.24%	93.50%
Paesi sviluppati	59.38%	56.85%	62.08%
Europa	13.32%	13.32%	16.41%
America settentrionale	43.12%	40.81%	39.07%
Giappone	0.00%	0.00%	2.59%
Australia	2.94%	2.71%	4.01%
Paesi emergenti	36.60%	35.39%	31.42%
Asia	26.47%	26.50%	21.21%
America latina	10.13%	8.89%	9.66%
Europa dell'Est	0.00%	0.00%	0.56%
Tesoreria & Vari	4.02%	7.76%	6.50%
	100.00%	100.00%	100.00%

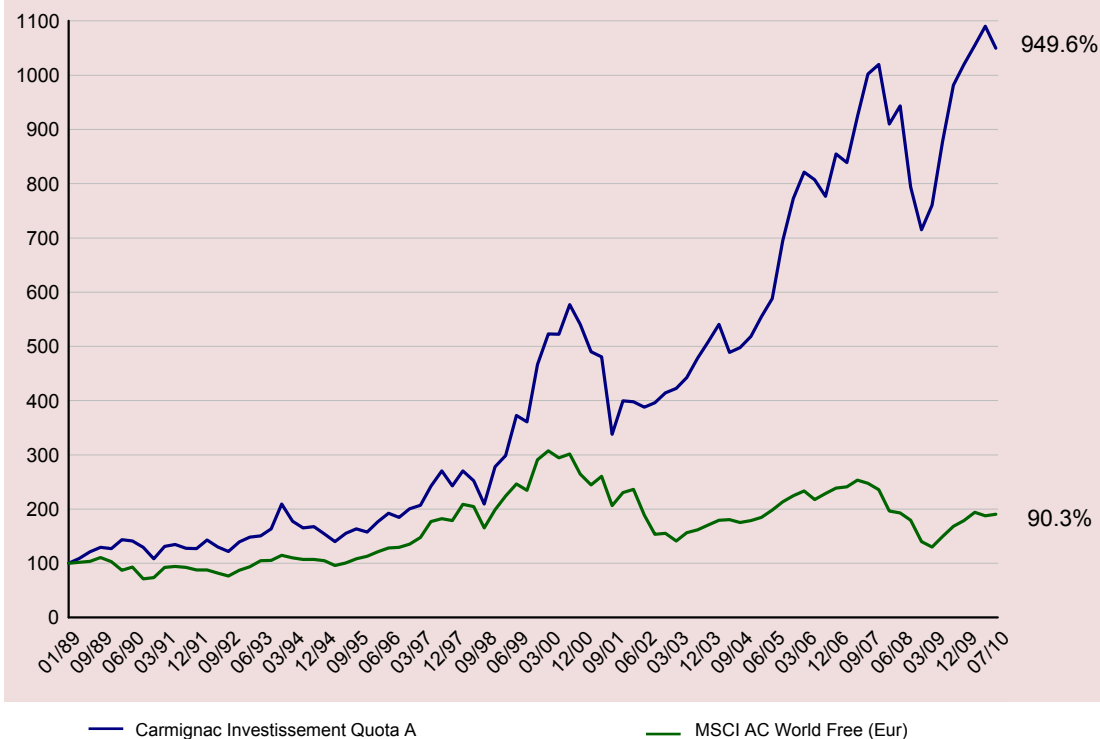


CARMIGNAC Investissement A

Gestione Azionaria

NOTA MENSILE - Evoluzione della performance Luglio 2010

Evoluzione del fondo dal lancio



Rendimenti annuali (%)

Anno	Carmignac Investissement Quota 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

* Dalla costituzione

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	14.54	21.12
Volatilità dell'indicatore	11.51	18.87
Ratio di Sharpe	0.88	0.04
Beta	0.90	0.82
Alfa	-0.20	0.89

Rendimenti cumulati (%)

	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dalla costituzione
CARMIGNAC Investissement Quota A	2.92	-3.75	-2.93	9.23	13.22	9.08	70.23	100.75	949.56
MSCI AC World Free (Eur)	6.57	1.56	-3.78	7.97	18.48	-22.60	-7.03	-35.60	90.28
Media della categoria **	5.74	0.96	-3.83	7.70	17.80	-21.11	0.49	-35.10	188.53
Classificazione (quartile)	4	4	2	2	4	1	1	1	1

** Azionari Internazionali Large Cap Growth, Fonte Morningstar

I dati si riferiscono al passato; i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Questo documento è stato redatto a puro scopo informativo. Gli investitori devono consultare il prospetto completo prima di effettuare qualsiasi investimento.