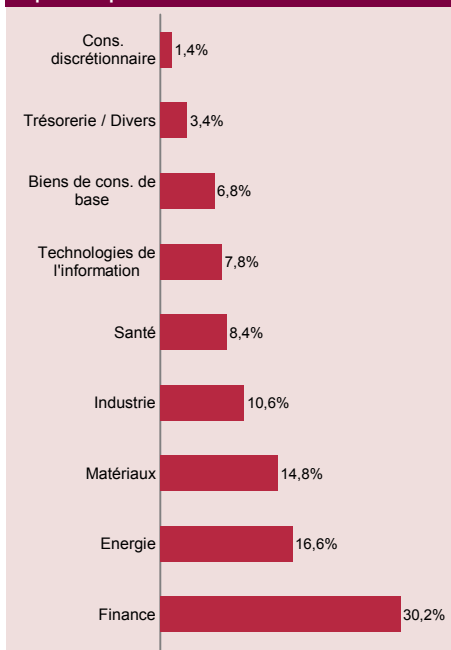




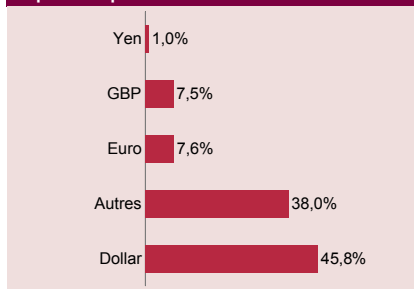
Commentaires

Le Fonds affiche une performance en recul de -5,8%, contre un indice en retrait de -1,3%. Au cours de la première semaine du mois, le Fonds a enregistré une belle progression, à la faveur de marchés tirés à la hausse par une lecture positive des bons chiffres macroéconomiques américains. A partir de la deuxième semaine, les marchés ont été en revanche confrontés au retour d'une certaine aversion au risque. Aux Etats-Unis, c'est le discours de Barack Obama annonçant son intention de durcir les conditions de régulation du secteur bancaire qui semble avoir douché l'enthousiasme de début d'année, une inquiétude relayée par les tensions sur les émissions souveraines des Etats les plus fragiles de la zone euro. Dans les pays émergents, l'annonce du relèvement par la Chine de ses réserves obligatoires a engendré un regain d'inquiétude des marchés. Dans ce contexte, l'exposition du Fonds a été réduite à 60% au cours de la dernière semaine du mois, participant à protéger le portefeuille. Toutefois, face à la remontée du dollar, la performance du Fonds a été pénalisée par nos thématiques de croissance, en particulier sur les composantes matières premières et pays émergents. On notera néanmoins la bonne résistance des titres liés au rebond US, à l'instar de Ford. Les titres de Wells Fargo et de US Bancorp se sont également appréciés sur la période. D'une manière générale, les indicateurs macroéconomiques restent bien orientés de même que les résultats d'entreprises. Dans ce contexte, nous estimons que le schéma macroéconomique reste favorable à la croissance des pays émergents.

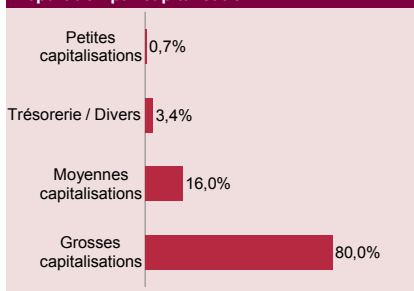
Répartition par secteur



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 29/01/2010) 5 400 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

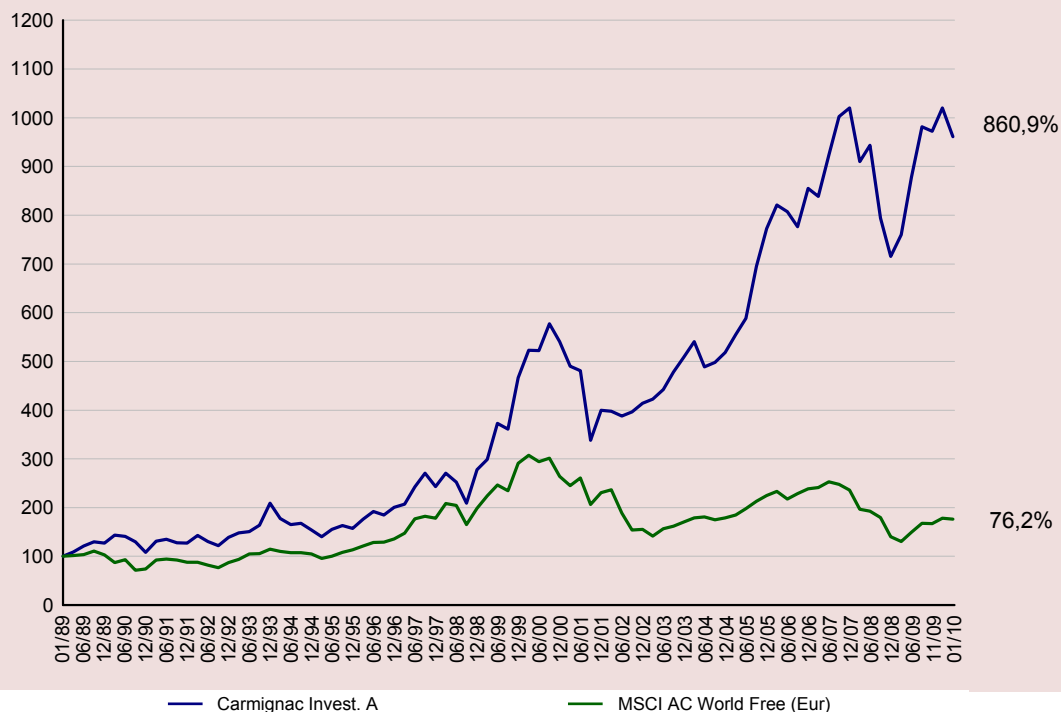
Allocation d'actifs	Janvier	Début d'année
Actions	96,6%	93,5%
Pays émergents	29,9%	30,6%
Amérique Latine	8,5%	8,9%
Asie	21,4%	21,2%
Europe de l'est	0,1%	0,6%
Moyen Orient	0,0%	0,0%
Pays développés	66,7%	62,9%
Australie	4,4%	4,0%
Europe hors France	15,0%	13,8%
France	2,4%	1,5%
Japon	1,0%	2,6%
Etats-Unis / Canada	43,9%	40,9%
Trésorerie/Divers	3,4%	6,5%
	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	3,9%
WELLS FARGO	Etats-Unis	Finance	3,9%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Etats-Unis	Matériaux	3,7%
JP MORGAN CHASE & CO	Etats-Unis	Finance	3,2%
TRANSOCEAN	Etats-Unis	Energie	2,9%
ROCHE HOLDINGS	Suisse	Santé	2,8%
BHP BILLITON PLC	Australie	Matériaux	2,6%
FIRST SOLAR	Etats-Unis	Industrie	2,5%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	2,4%
MEDIATEK	Taiwan	Technologies de l'information	2,3%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Invest. Part 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

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	19,45	20,94
Volatilité du benchmark	18,36	18,38
Ratio de sharpe	1,32	0,07
Bêta	0,72	0,84
Alpha	0,69	1,16

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2009	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	-5,78	-5,78	2,15	3,65	28,12	12,91	80,54	101,98	860,88
MSCI AC World Free (Eur)	-1,30	-1,30	7,56	9,74	26,90	-27,89	-3,51	-37,41	76,24
Moyenne de la catégorie **	-1,84	-1,84	6,29	9,14	26,84	-24,56	0,69	-40,41	168,39
Classement (quartile)	4	4	4	4	2	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.