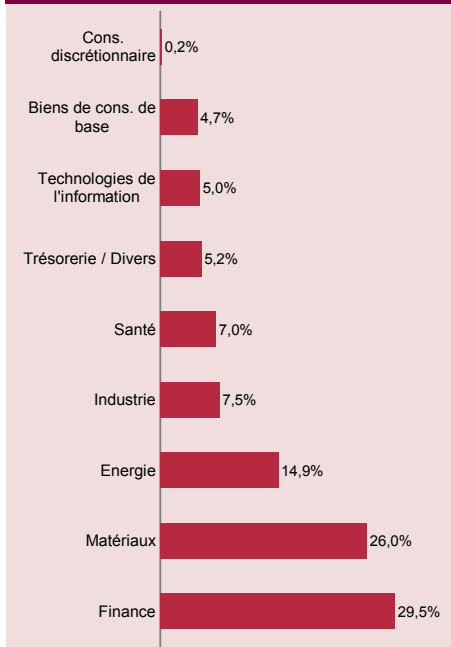




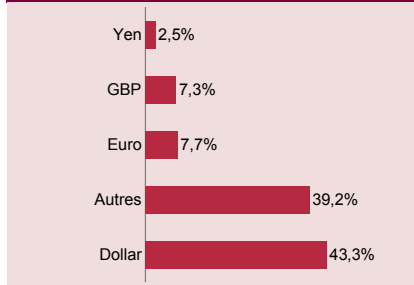
Commentaires

Carmignac Investissement enregistre une hausse de +3,4%, contre une progression de +2,1% pour son indice de référence. Sur l'ensemble du mois écoulé, les marchés enregistrent une bonne progression, en dépit des craintes affichées en fin de période après l'annonce de la demande de moratoire sur la dette du conglomérat Dubai World. D'une manière générale, en dépit de données macroéconomiques parfois contrastées, les marchés ont fait preuve d'une certaine résistance confortant ainsi notre scénario de progression dans un contexte de croissance économique molle. La surperformance du Fonds s'explique principalement par le très bon comportement de la composante « matières premières », ainsi que par la hausse affichée par les marchés indien et brésilien. Dans un contexte de poursuite de la baisse du dollar, les mines d'or se sont fortement réappréciées par rapport au mois précédent, profitant à nos positions dans Newmont Mining, Barrick Gold et Goldcorp. Nos positions dans les valeurs des producteurs de cuivre Xstrata, Freeport Mc Moran et BHP Billiton ont également contribué significativement à la performance positive du Fonds, de même que Potash Corp, dans le secteur des engrais. Illustrant la bonne tenue de notre thème de l'amélioration du niveau de vie dans les pays émergents, le Fonds a bénéficié de la hausse du groupe indien ICICI Bank, ainsi que du promoteur immobilier Rossi Residencial. A noter également, la bonne progression sur le mois écoulé du groupe pétrolier brésilien Petroleo Brasileiro.

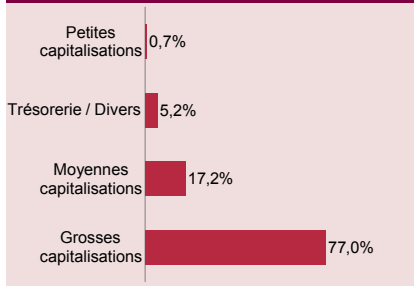
Répartition par secteur



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 30/11/2009) 5 301 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

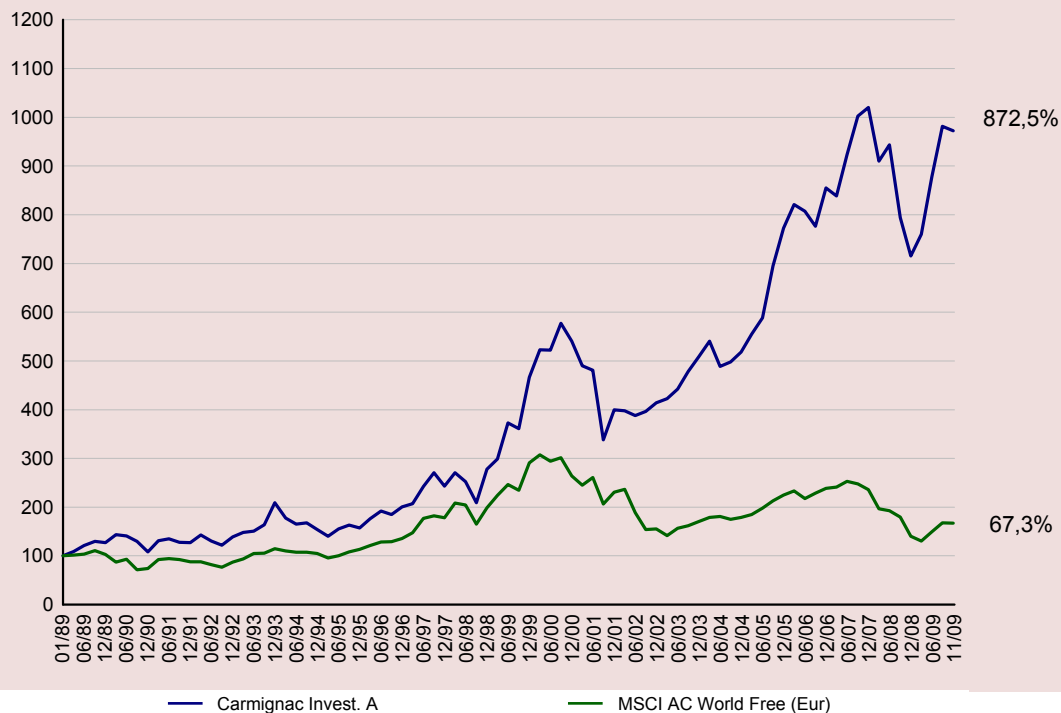
| Allocation d'actifs | Novembre | Octobre | Début d'année |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Actions | 94,8% | 98,5% | 71,4% |
| Pays émergents | 30,6% | 31,3% | 20,6% |
| Amérique Latine | 9,9% | 9,5% | 5,7% |
| Asie | 20,2% | 21,8% | 14,2% |
| Europe de l'est | 0,5% | 0,0% | 0,0% |
| Moyen Orient | 0,0% | 0,0% | 0,7% |
| Pays développés | 64,2% | 67,2% | 50,8% |
| Australie | 4,0% | 4,1% | 1,2% |
| Europe hors France | 12,4% | 13,6% | 13,7% |
| France | 0,4% | 0,4% | 2,6% |
| Japon | 2,5% | 2,8% | 1,4% |
| Etats-Unis / Canada | 45,0% | 46,4% | 31,9% |
| Trésorerie/Divers | 5,2% | 1,5% | 28,6% |
| | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Titres préférés

| Nom | Pays | Secteur | % Actif |
|------------------------------|------------|-----------|---------|
| FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD | Etats-Unis | Matériaux | 4,3% |
| SCHLUMBERGER | Etats-Unis | Energie | 3,7% |
| GOLDCORP INC | Canada | Matériaux | 3,0% |
| JP MORGAN CHASE & CO | Etats-Unis | Finance | 3,0% |
| NEWMONT MINING | Etats-Unis | Matériaux | 2,9% |
| TRANSOCEAN INC | Etats-Unis | Energie | 2,8% |
| WELLS FARGO | Etats-Unis | Finance | 2,7% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK | Chine | Finance | 2,7% |
| KINROSS GOLD CORP | Canada | Matériaux | 2,6% |
| ROCHE HOLDINGS | Suisse | Santé | 2,6% |



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 | 17,44 | 20,47 |
| Volatilité du benchmark | 19,06 | 18,06 |
| Ratio de sharpe | 1,65 | 0,09 |
| Bêta | 0,57 | 0,83 |
| Alpha | 2,17 | 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 | 35,96 | 3,39 | 5,04 | 6,49 | 37,83 | 15,33 | 89,50 | 134,80 | 872,51 |
| MSCI AC World Free (Eur) | 19,42 | 2,13 | 2,04 | 12,23 | 12,79 | -27,99 | -5,18 | -37,48 | 67,35 |
| Moyenne de la catégorie ** | 22,94 | 1,52 | 2,25 | 11,25 | 17,34 | -24,65 | -1,01 | -37,28 | 156,13 |
| Classement (quartile) | 1 | 1 | 1 | 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.