



# CARMIGNAC

## Investissement A

Gestion Actions

## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

Mai 2010

### Présentation du fonds

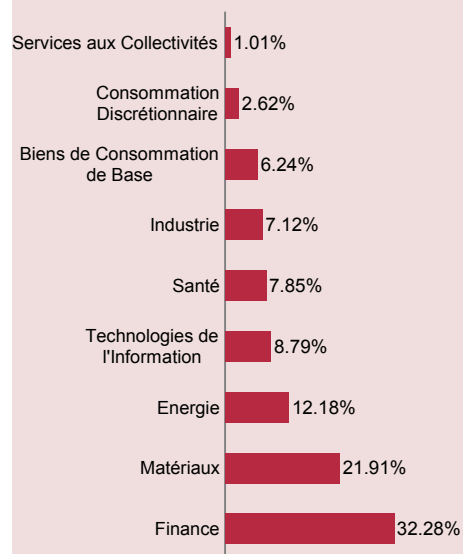
Date de création	26/01/1989
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	MSCI AC World Free (Eur)
Encours (au 31/05/2010)	6.689 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010148981
Code Bloomberg	CARINVT FP



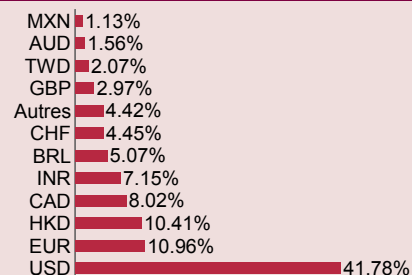
E. Carmignac

Gestion des couvertures : F. Leroux

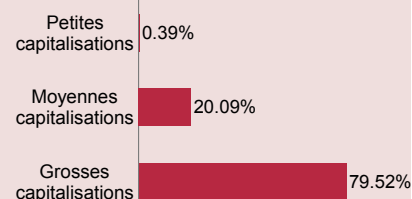
### Répartition par secteur



### Répartition par devise



### Répartition par capitalisation



### Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
WELLS FARGO	Finance	Etats-Unis	3.55%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	3.25%
JP MORGAN CHASE & CO	Finance	Etats-Unis	2.94%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finance	Chine	2.75%
SCHLUMBERGER	Energie	Etats-Unis	2.74%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Matériaux	Etats-Unis	2.48%
BARRICK GOLD NPV	Matériaux	Canada	2.31%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	2.31%
CHINA OVERSEAS LAND	Finance	Hong Kong	2.23%
FIRST SOLAR	Industrie	Etats-Unis	2.22%

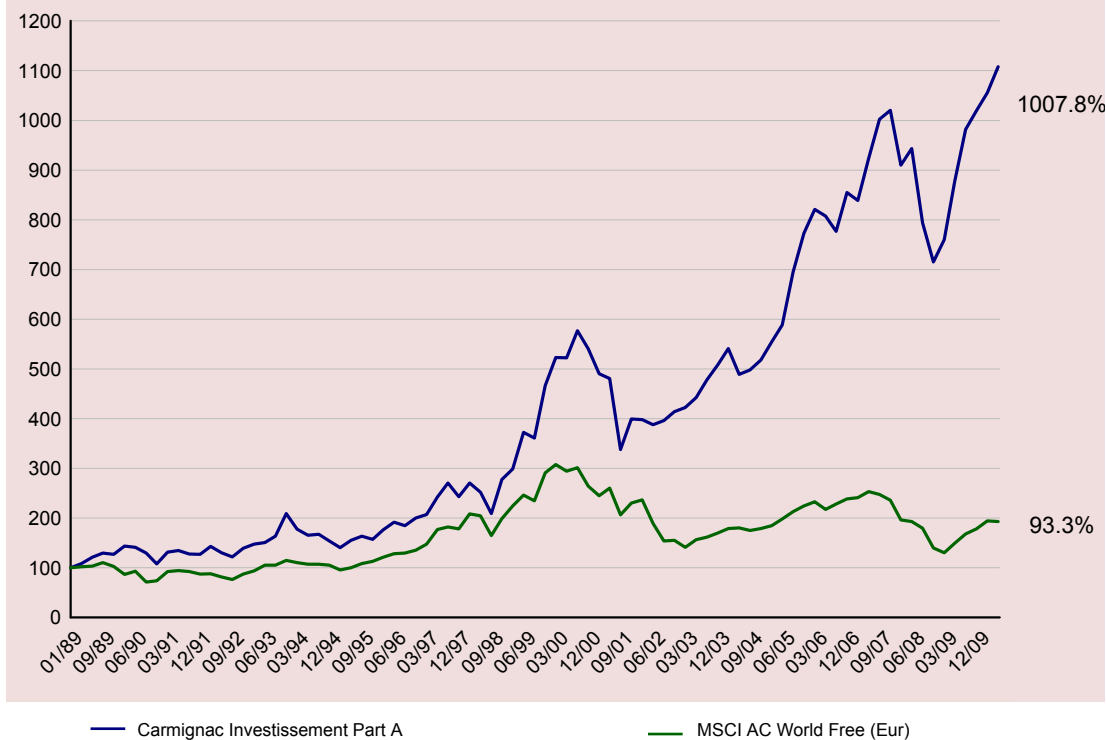
### Commentaires

En hausse de +2,5%, le Fonds a largement surperformé son indicateur en repli de -2,3%. Le mois a été marqué par des chiffres macroéconomiques américains décevants qui semblent confirmer une possible inflexion du rythme de croissance aux Etats-Unis. Ainsi, non seulement certaines positions dans le secteur de l'énergie (National Oilwell et Schlumberger) et des matériaux (Freeport McMoran et Equinox Minerals) ont été allégées au sein du Fonds, mais nous avons également effectué des prises de bénéfice sur Ford et Emerson Electric, des valeurs liées à la croissance américaine. En Europe, le plan de sauvetage des finances publiques n'a pas eu l'effet escompté et la mise en place de politiques budgétaires très restrictives voire déflationnistes semble compromettre la croissance dans cette région pour les trimestres à venir. Nos couvertures euro contre dollar et notre sous-exposition à cette région se sont donc révélées très pertinentes.

Suite à la montée de l'aversion au risque, nos valeurs aurifères se sont très bien comportées durant la période à l'instar de Goldcorp, Red Back Mining et Rangold. Enfin, au sein des pays émergents, les mesures prudentes de resserrement monétaire, qui se sont poursuivies en Chine, ont été accueillies positivement par les marchés. Nos valeurs Baidu, China Overseas Land, China Construction Bank et Wynn Macau se sont ainsi appréciées au cours du mois. Cependant, face au contexte global incertain, nous avons maintenu le taux d'exposition du Fonds proche de son minimum de 60% durant toute la période.

Allocation d'actifs	Mai	Avril	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>93.17%</b>	<b>100.05%</b>	<b>93.50%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>56.69%</b>	<b>63.47%</b>	<b>62.08%</b>
Europe	11.91%	12.50%	15.33%
Amérique du nord	42.17%	47.70%	40.14%
Japon	0.00%	0.00%	2.59%
Australie	2.61%	3.27%	4.01%
<b>Pays émergents</b>	<b>36.48%</b>	<b>36.58%</b>	<b>31.42%</b>
Asie	27.14%	27.02%	21.21%
Amérique latine	9.34%	9.55%	9.66%
Europe de l'est	0.00%	0.00%	0.56%
<b>Trésorerie &amp; Divers</b>	<b>6.83%</b>	<b>-0.05%</b>	<b>6.50%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Investissement 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	14.90	21.04
Volatilité du benchmark	12.00	18.83
Ratio de sharpe	1.40	0.21
Bêta	0.95	0.82
Alpha	-0.42	1.25

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Investissement Part A</b>	<b>8.63</b>	<b>2.46</b>	<b>12.56</b>	<b>13.91</b>	<b>21.31</b>	<b>21.83</b>	<b>98.60</b>	<b>134.03</b>	<b>1,007.77</b>
<b>MSCI AC World Free (Eur)</b>	<b>8.23</b>	<b>-2.28</b>	<b>6.48</b>	<b>15.48</b>	<b>29.61</b>	<b>-24.30</b>	<b>0.30</b>	<b>-34.33</b>	<b>93.26</b>
Moyenne de la catégorie **	6.91	-2.76	6.26	14.00	27.25	-21.87	8.31	-32.74	191.58
Classement (quartile)	2	1	1	3	4	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.