CARMIGNAC
Investissement A

Gestion Actions

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille
Septembre 2011

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 30/09/2011)	6 707 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010148981
Code Bloomberg	CARINVT FP

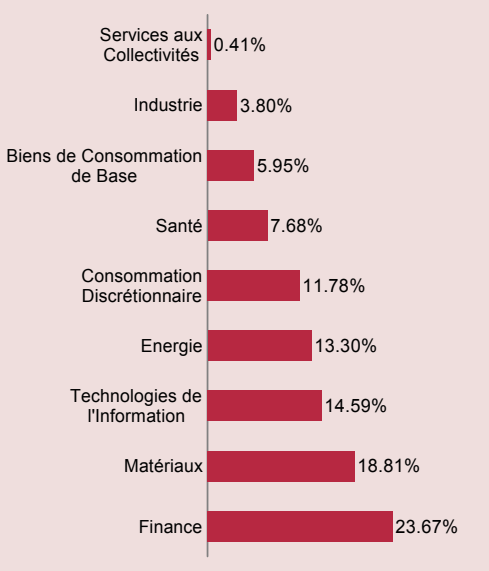
E. Carmignac

Taux d'investissement : **88.26%** | Taux d'exposition : **60.34%**

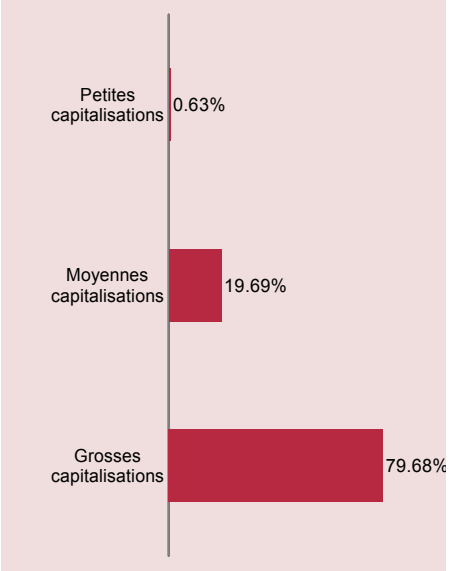
COMMENTAIRES

Carmignac Investissement s'inscrit en retrait face à son indice, pénalisé par la performance décevante de sa thématique émergente dans un contexte de fort repli des pays neufs. Le mois de septembre restera synonyme d'une montée de l'aversion au risque dans un environnement où les confirmations de ralentissement global se multiplient. A court terme, les autorités américaines peinent à agir de manière décisive pour soutenir leur activité et les marchés émergents souffrent de ce contexte de liquidation des positions. A cet égard, nos titres chinois, notamment dans les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire, ont pesé sur la performance. Malgré la bonne progression de Newmont Mining et de Tullow Oil, nos investissements dans les ressources naturelles et les mines d'or ont été pénalisés. Enfin, notre thématique innovation enregistre une contribution négative, malgré l'excellente performance des titres Apple, Infosys ou bien encore Check Point. Néanmoins, nos valeurs défensives liées à la santé et à la consommation de base, ont joué leur rôle en apportant leur soutien au portefeuille . Au cours de la période, nos stratégies sur instruments dérivés sur indices et sur le change ont enregistré une contribution à la performance significative de, respectivement 0,56% et 1,84%. A cet égard, soulignons la pertinence de nos positions sur le DJ Euro Stoxx 50 et le DJ Stoxx Banks pour la partie indicielle ainsi que sur le yen et le réal brésilien, pour les devises. Dans ce contexte, notre exposition actions est restée proche de son minimum.

Répartition par secteur (1)



Répartition par capitalisation (1)



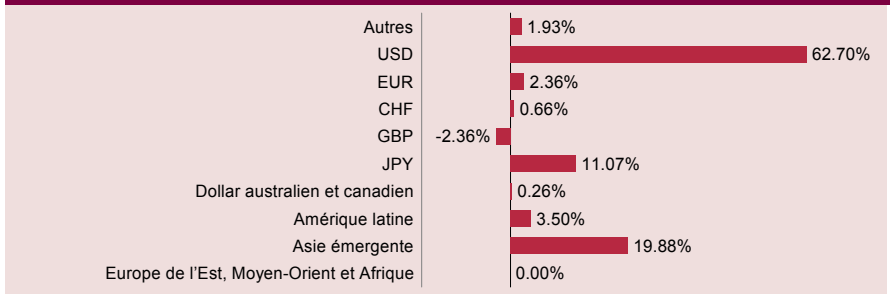
(1) Portefeuille (hors dérivés)

Allocation d'actifs	Septembre	Août	Début d'année
Actions	**88.26%**	**92.68%**	**97.77%**
Pays développés	**57.65%**	**59.71%**	**63.83%**
Europe	15.58%	17.20%	14.89%
Amérique du nord	38.48%	38.98%	45.80%
Japon	1.30%	1.35%	0.00%
Australie	2.30%	2.20%	3.14%
Pays émergents	**30.61%**	**32.96%**	**33.95%**
Asie	24.19%	25.52%	24.34%
Amérique latine	6.41%	7.44%	8.62%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	**11.74%**	**7.32%**	**2.23%**
	100.00%	**100.00%**	**100.00%**

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	3.93%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3.59%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	3.34%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	3.32%
KINROSS GOLD CORP	Matériaux	Canada	3.11%
ICICI BANK	Finance	Inde	2.85%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finance	Inde	2.66%
BARRICK GOLD	Matériaux	Canada	2.56%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finance	Chine	2.38%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Consommation Discrétionnaire	Suisse	2.30%

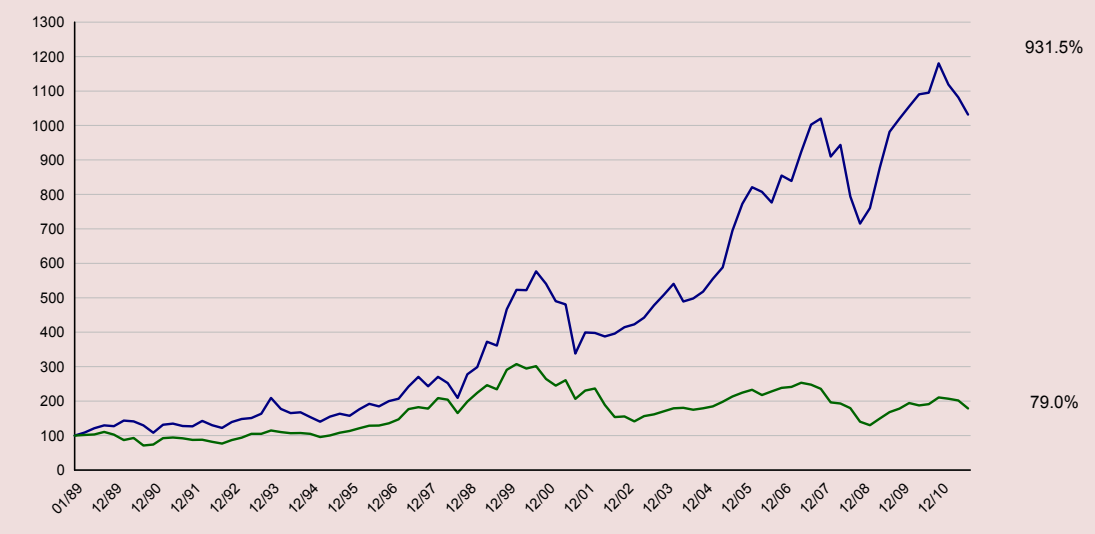
Exposition nette par devise du Fonds



CARMIGNAC
Investissement A
Gestion Actions

BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance
Septembre 2011

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Investissement (A)	MSCI All Countries World (Eur)
2010	15.76	18.09
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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-6.72	0.56	1.84	-4.32

Statistiques (%)	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.31	16.35
Volatilité du benchmark	11.64	16.36
Ratio de sharpe	-0.65	0.45
Bêta	0.50	0.67
Alpha	-0.22	0.77

VaR du fonds : 4.99% **VaR de l'indicateur : 6.89%**

Value at Risk Historique 99% 5d calculée sur une période de 2 ans

Performances cumulées (%)	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Investissement Part A	**-12.63**	**-4.44**	**-4.64**	**-7.79**	**-5.82**	**29.93**	**32.83**	**205.10**	**931.48**
MSCI AC World Free (Eur)	-15.13	-3.05	-11.28	-13.62	-6.43	-0.33	-21.67	-13.40	78.95
Moyenne de la catégorie **	-15.47	-3.44	-11.46	-13.65	-6.83	2.09	-14.44	-1.62	172.50
Classement (quartile)	1	3	1	1	2	1	1	1	1

** Actions International Gdes Cap. Croissance, Source Morningstar

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