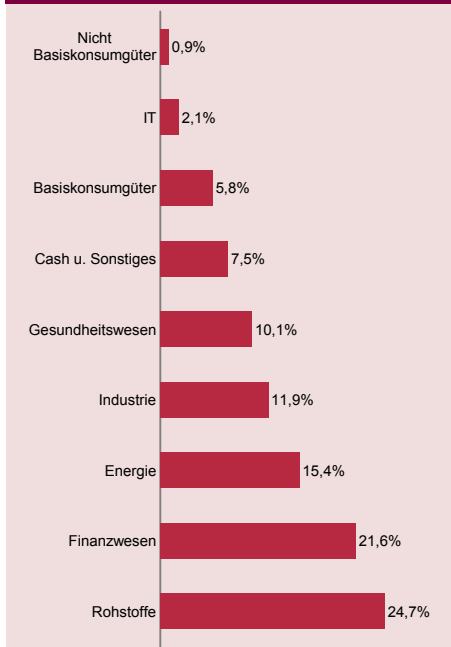




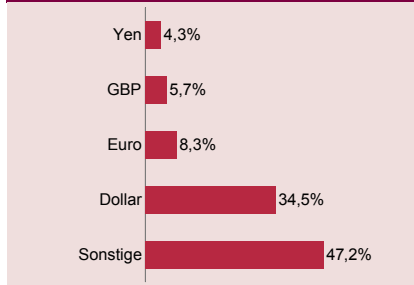
Kommentare

Der Fonds erzielte 7,2 %, sein Indikator 11,7 %. Im Berichtsmonat wurden die Märkte erneut von dem wiedergewonnenen Optimismus beflügelt, der durch unerwartet gute US-Frühindikatoren und die Aussicht auf eine Normalisierung des Bankensektors Nahrung erhielt. Vor diesem Hintergrund entwickelte sich der Fonds sehr positiv, schloss jedoch im Rückstand zu seinem Indikator. Da der Fonds neben ausgeprägt zyklischen Investments auch eine stärker defensive Komponente (15 % des Fondsvermögens entfielen auf schwach zyklische Werte, 15 % auf Goldminen) hielt, konnte er den Aufwärtstrend der Märkte nicht in vollem Umfang nutzen. So belasteten unsere Goldpositionen die Performance (der Index AMEX Gold Bugs verlor 7,8 %), desgleichen bestimmte Gesundheitswerte wie Genzyme und Roche. Hingegen verzeichneten die übrigen Komponenten des Portfolios allesamt schöne Zuwächse. Bei den Özlieferteilern zählten sich die schönen Kursgewinne von Schlumberger und Smith International aus. Im Finanzsektor leisteten die indische Bank ICICI sowie Cyrela Brazil Realty positive Renditebeiträge. Positiv zu Buche schlugen aufgrund ihrer Kursgewinne auch alternative Energien, wie z.B. First Solar und der dänische Wert Vestas Wind System. Last but not least trugen die vom US-Finanzministerium durchgeführten Stresstests dazu bei, dass der Markt allmählich wieder Vertrauen in den US-Bankensektor fasst, wodurch unser Korb aus Futures auf ausgewählte US-Banken Auftrieb erhielt.

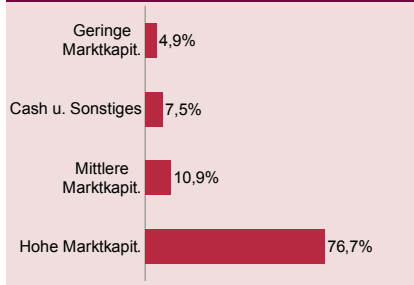
Sektoren



Devisen



Marktkapitalisierung



Fondsprofil

Gründungsdatum 26/01/1989
Rechtsform Investmentfonds französischen Rechts (FCP)
Performanceindikator MSCI ACW Free Index (Eur)
Fondsvermögen (30/04/2009) 3 156 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code FR0010148981
Bloomberg Code CARINVT FP



E. Carmignac

Risikomanager : F. Leronx

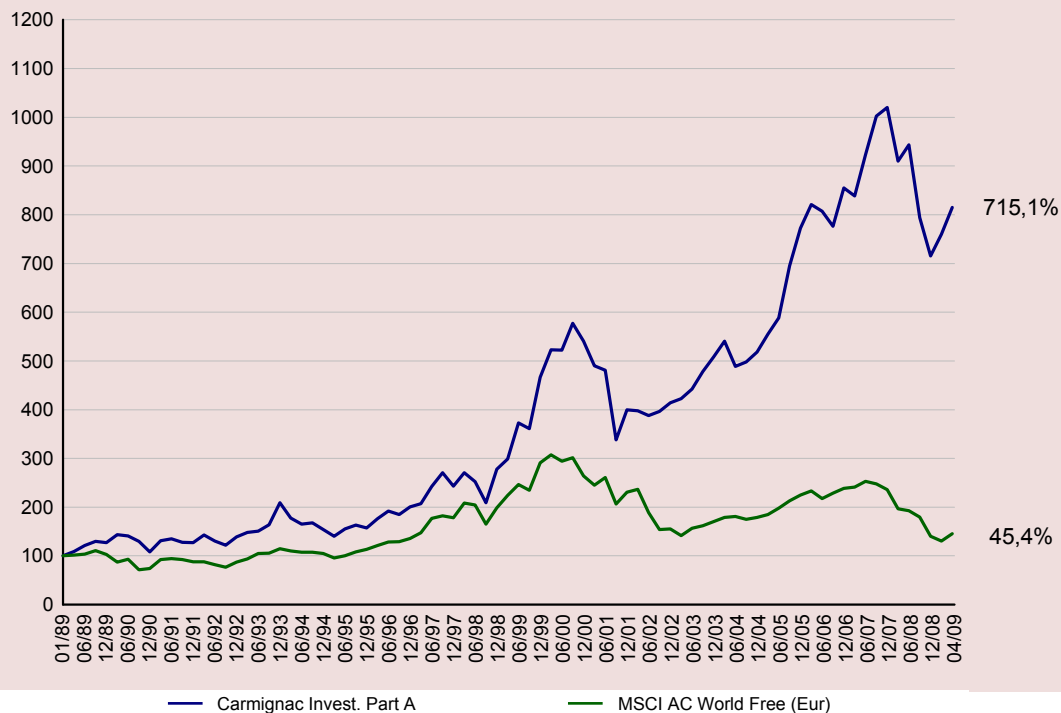
Portfoliostruktur	April	März	Jahresbeginn
Aktien	92,5%	94,1%	73,6%
Schwellenländer	29,1%	27,6%	21,2%
Lateinamerika	8,5%	7,7%	5,9%
Asien	20,5%	19,7%	14,7%
Mittlerer Osten	0,2%	0,2%	0,7%
Industrieländer	63,4%	66,5%	52,3%
Australien	2,0%	2,1%	1,2%
Europa (ex. Frankr.)	16,1%	17,5%	14,1%
Frankreich	0,0%	0,0%	2,7%
Japan	4,3%	4,3%	1,4%
USA / Kanada	40,9%	42,6%	32,9%
Cash u. Sonstiges	7,5%	5,9%	26,4%
	100,0%	100,0%	100,0%

Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
SCHLUMBERGER	USA	Energie	5,0%
FIRST SOLAR	USA	Industrie	4,9%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	3,6%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Rohstoffe	3,6%
SMITH INTERNATIONAL	USA	Energie	3,4%
NEWMONT MINING	USA	Rohstoffe	3,3%
TRANSOCEAN INC	USA	Energie	3,0%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	2,8%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2,7%
BARRICK GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	2,7%



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	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

* Seit der Auflegung

Statistiken (%)

	1 Jahr (52 w.)	3 Jahre (36 m.)
Volatilität des Fonds	28,80	19,33
Volatilität des Indikators	32,84	17,54
Sharpe-Ratio	-0,70	-0,28
Beta	0,71	0,80
Alpha	0,66	0,92

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 31/12/2008	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit der Auflegung am 26/01/1989
Carmignac Investissement Part A	13,96	7,22	8,69	18,85	-17,14	-5,67	60,43	155,93	715,15
MSCI AC World Free (Eur)	3,78	11,70	4,71	-8,71	-30,96	-37,06	-18,80	-38,83	45,43
Durchschnitt der Kategorie **	6,90	10,70	5,34	-4,81	-29,84	-34,85	-16,33	-33,02	124,46
Klassement (Quartil)	1	4	1	1	1	1	1	1	1

** Aktien weltweit Standardwerte Growth, Quelle Morningstar

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant.