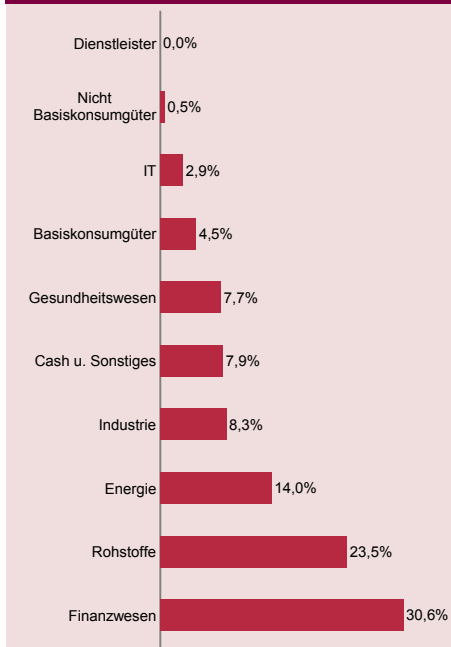




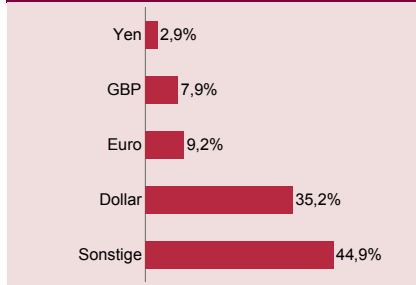
Kommentare

Der Fonds erzielte 5,6 %, sein Index 7,5 %. Nach der kräftigen, verzeichneten Erholung zwischen März und Mai haben sich die Märkte im Juni konsolidiert. Der Juli wiederum stand im Zeichen solider Kurszuwächse an den Aktienmärkten. Im Kontext einer erneuten Risikobereitschaft erhielten die Märkte Auftrieb durch den Optimismus, basierend auf der bestätigten Verbesserung der makroökonomischen Daten, insbesondere der ISM-Indizes und des US-Immobilienmarkts. Auch die wie üblich in diesem Monat vorgestellten Unternehmensergebnisse fielen unerwartet gut aus. All diese Elemente erwiesen sich für den Fonds als positiv, auch wenn er aufgrund seiner gegenüber dem Index niedrigeren Gewichtung zyklischer Industriewerte nicht in vollem Umfang von der Hausse profitieren konnte. Trotz des relativen Performancerückstands erzielte der Carmignac Patrimoine bei all seinen Investmentthemen eine positive Wertentwicklung. Die solide Binnennachfrage in den Schwellenländern war für die im Portfolio repräsentierten Titel von Vorteil, z.B. China Life Insurance, Cyrela Brazil Realty und Rossi Residential. In Folge der chinesischen Importe verbuchten auch Bergbauwerte eine gute Performance, so dass Freeport, Xstrata und BHP Billiton im Plus schlossen. Bestärkt durch die Wiederbelebung des Bankensektors haben wir im Berichtsmont den Basket aus US-Banken durch Direktanlagen in vier Banken (JP Morgan, Wells Fargo, US Bancorp und Barclays) ersetzt.

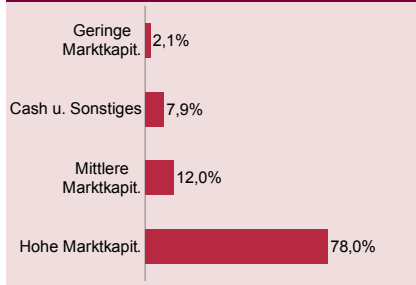
Sektoren



Devisen



Marktkapitalisierung



Fondsprofil

Gründungsdatum 26/01/1989
Rechtsform Investmentfonds französischen Rechts (FCP)
Performanceindikator MSCI AC World Free (Eur)
Fondsvermögen (31/07/2009) 4 608 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code FR0010148981
Bloomberg Code CARINVT FP



E. Carmignac

Risikomanager : F. Lericq

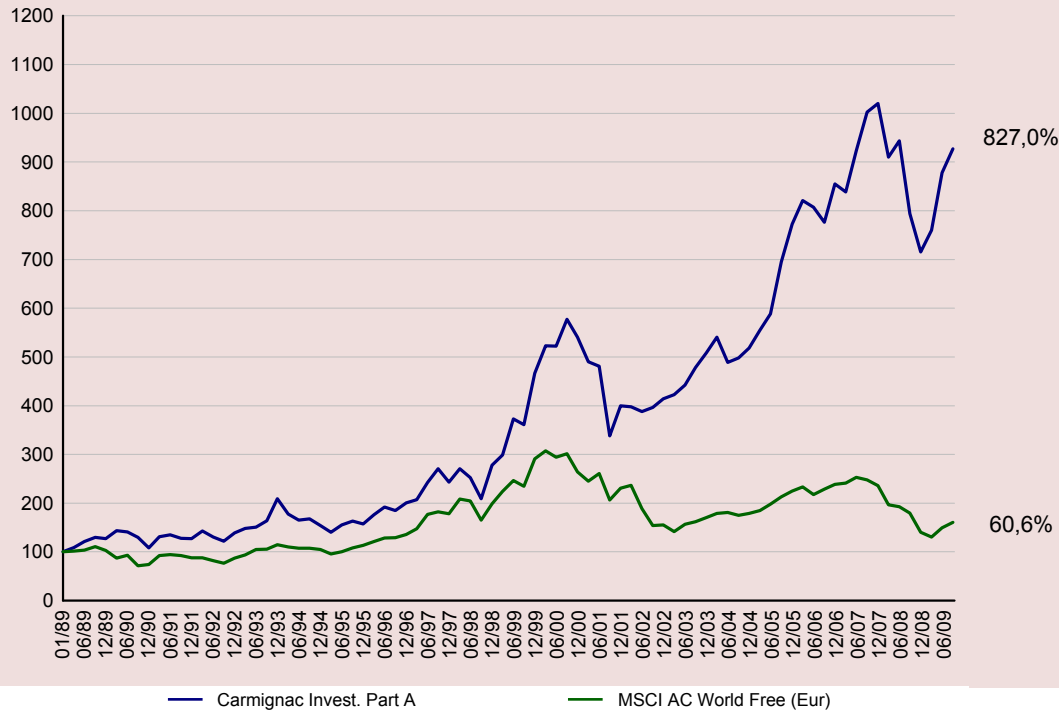
Portfoliostruktur	Juli	Juni	Jahresbeginn
Aktien	92,1%	83,0%	71,4%
Schwellenländer	30,4%	28,5%	20,6%
Lateinamerika	8,8%	8,0%	5,7%
Asien	21,5%	20,3%	14,2%
Mittlerer Osten	0,1%	0,2%	0,7%
Industrieländer	61,6%	54,5%	50,8%
Australien	1,5%	1,5%	1,2%
Europa (ex. Frankr.)	15,9%	15,2%	13,7%
Frankreich	0,0%	0,0%	2,6%
Japan	2,9%	2,8%	1,4%
USA / Kanada	41,3%	34,9%	31,9%
Cash u. Sonstiges	7,9%	17,0%	28,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Rohstoffe	3,9%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3,9%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	3,2%
WELLS FARGO AND CO NEW	USA	Finanzwesen	3,0%
TRANSOCEAN INC	USA	Energie	2,9%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	2,9%
JP MORGAN CHASE & CO	USA	Finanzwesen	2,9%
FIRST SOLAR	USA	Industrie	2,8%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2,5%
NEWMONT MINING	USA	Rohstoffe	2,5%



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	26,25	20,2
Volatilität des Indikators	24,94	18,05
Sharpe-Ratio	0,03	0,12
Beta	0,76	0,8
Alpha	1,39	1,21

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	29,6	5,59	13,72	23,6	3,12	18	95,31	152,51	827,02
MSCI AC World Free (Eur)	14,61	7,51	10,44	15,64	-15,29	-26,75	-9,03	-32,12	60,6
Durchschnitt der Kategorie **	17,93	6,31	10,32	16,21	-15,8	-23,32	-4,05	-27,61	147,62
Klassement (Quartil)	1	3	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.