



CARMIGNAC

Investissement Latitude

Gestion Diversifiée

Présentation du fonds

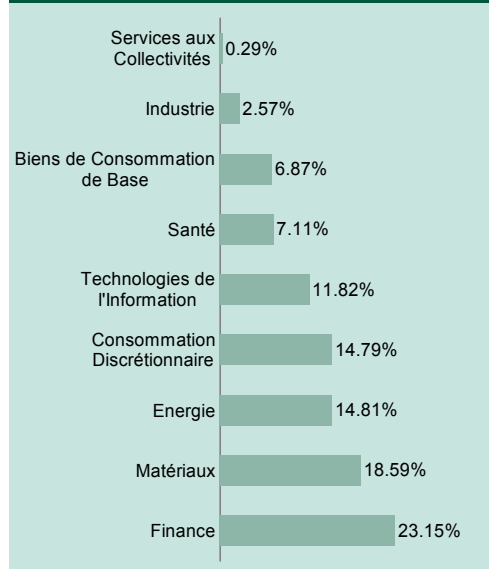
Date de création	03/01/2005
Forme juridique	Fonds nourricier de droit français
Indicateur de référence	MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	995 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010147603
Code Bloomberg	CARINVL FP



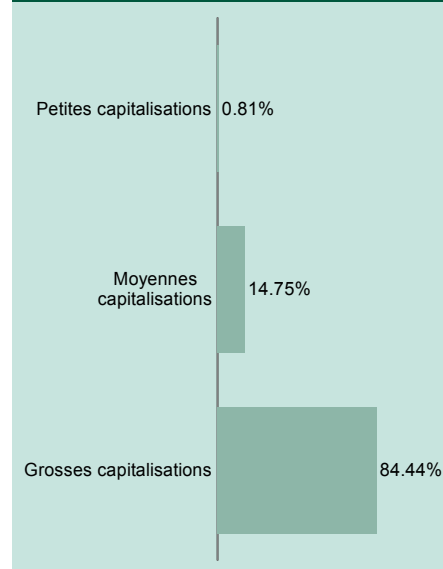
F. Leroux

Taux d'exposition du fonds maître : **62.22%** | Taux d'exposition : **37.96%**

Répartition par secteur (1)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés)

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	4.84%
APPLE INC	Technologies de l'Information	Etats-Unis	3.87%
GOLDCORP INC	Matériaux	Canada	3.29%
NEWMONT MINING	Matériaux	Etats-Unis	3.22%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Finance	Chine	2.75%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Consommation Discretionnaire	Suisse	2.63%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Finance	Inde	2.55%
BARRICK GOLD	Matériaux	Canada	2.52%
KINROSS GOLD CORP	Matériaux	Canada	2.43%
NOVO NORDISK AS	Santé	Danemark	2.26%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

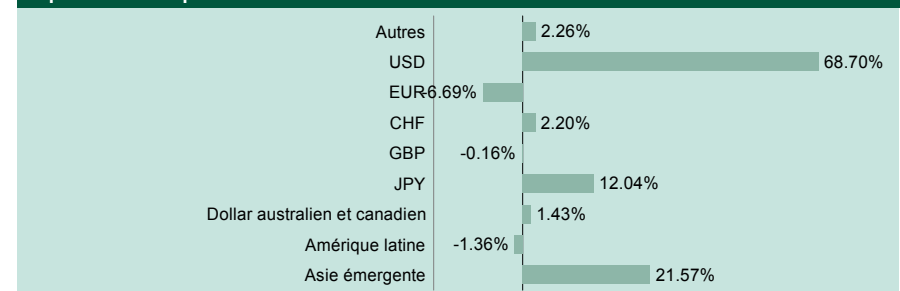
Décembre 2011

COMMENTAIRES

Carmignac Investissement Latitude s'inscrit en retrait face à son indice, bien que ses stratégies additionnelles sur instruments dérivés lui permettent de limiter le repli de son fonds maître. Les chiffres macro-économiques meilleurs qu'attendu aux Etats-Unis et les mesures de refinancement des banques européennes par la BCE ont soufflé un vent d'optimisme sur les marchés. Nous conservons toutefois une vision plus prudente des perspectives économiques globales et nous avons en conséquence maintenu au sein de Carmignac Investissement un niveau d'exposition faible aux actions. Par ailleurs, le repli de -11,56% des mines d'or a également pénalisé le portefeuille de notre Fonds maître. Toutefois, celui-ci a bénéficié de ses thématiques liées à l'amélioration du niveau de vie des pays émergents grâce, notamment, à ses investissements sur les sociétés financières et de consommation. Saluons également quelques belles progressions sur ses valeurs défensives de santé et sur le thème de l'innovation. Si Carmignac Investissement Latitude a souffert de son positionnement sur le yen et le dollar face à la monnaie unique, ses positions indicelles sur le DAX, le S&P 500 et le DJ Euro Stoxx 50 lui ont été très favorables. Les risques identifiés au cours de cette année étant selon nous toujours présents, nous restons prudents mais envisageons de réexposer tactiquement le Fonds nourricier aux actions afin de saisir de probables rebonds de court terme des marchés.

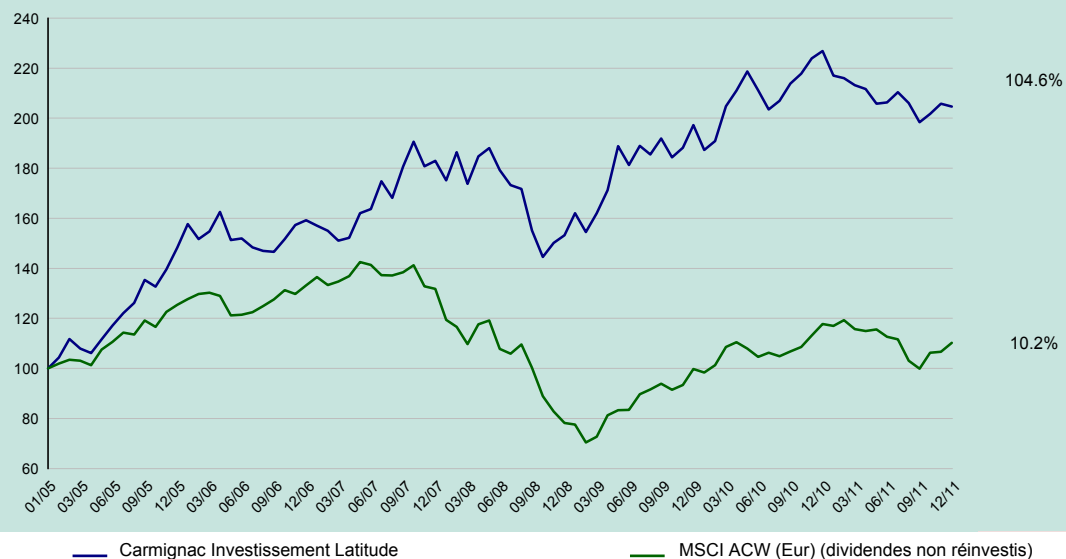
Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	90.81%	89.61%	97.78%
Pays développés	58.64%	59.15%	63.83%
Europe	17.42%	16.71%	16.46%
Amérique du nord	37.22%	38.63%	45.80%
Japon	1.44%	1.39%	0.00%
Australie	2.56%	2.42%	1.57%
Pays émergents	32.17%	30.46%	33.95%
Asie	25.16%	23.80%	24.34%
Amérique latine	7.01%	6.66%	8.62%
Moyen-Orient	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	9.19%	10.39%	2.22%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Exposition nette par devise du Fonds





Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Investissement Latitude		MSCI ACW (Eur) (dividendes non réinvestis)
	Carmignac Investissement Latitude		
2011	-9.81	-6.39	-6.39
2010	15.03	18.09	18.09
2009	30.66	27.42	27.42
2008	-16.21	-40.61	-40.61
2007	14.85	-1.11	-1.11
2006	7.42	6.25	6.25
2005*	46.04	25.40	25.40

* Depuis la création

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-0.71	0.65	-0.46	-0.53

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.36	13.16
Volatilité du benchmark	12.35	14.22
Ratio de sharpe	-1.15	0.63
Bêta	0.24	0.55
Alpha	-0.72	0.34

VaR du fonds : 8.39%

VaR de l'indicateur : 13.80%

Value at Risk Historique 99% 20d calculée sur une période de 2 ans

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Investissement Latitude	-9.81	-0.57	3.11	-0.81	-9.81	35.55	30.44	104.62
MSCI All Countries World (Eur) (dividendes non réinvestis)	-6.39	3.37	10.31	-2.14	-6.39	40.86	-17.28	10.22
Moyenne de la catégorie **	-8.53	1.16	1.36	-6.30	-8.53	8.38	-10.35	7.54
Classement (quartile)	3	4	2	1	3	1	1	1

** Mixtes EUR Flexibles, Source Morningstar

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