



F. Leroux

Carmignac Investissement Latitude est le fonds nourricier du fonds Carmignac Investissement. A ce titre, il est en permanence intégralement investi en parts de Carmignac Investissement. En qualité de fonds diversifié, son exposition au risque actions peut être couverte à hauteur de 100%. La gestion des couvertures est discrétionnaire.

GESTION DIVERSIFIÉE

CARMIGNAC

Investissement Latitude

Rapport de Gestion au 30 juin 2010

Actif net	1 011 343 845,92 €	Progression au cours du trimestre		Progression sur un an	
Nombre de parts	4 791 004,65	Fonds	+3,1%	Fonds	+18,2%
Valeur de la part	211,09 €	Indicateur	-3,6%	Indicateur	+25,4%

Au cours du trimestre écoulé, **Carmignac Investissement Latitude** a progressé de 3,1% alors que l'indice mondial en euro abandonnait 3,6%. Depuis le début de l'année, le Fonds s'apprécie de 7% et sa progression, depuis son lancement en janvier 2005, se monte à 111,1% contre 4,6% pour l'indice mondial. Notons également que le Fonds a passé le cap du milliard d'euros d'encours en juin.

Dans notre rapport d'avril, après avoir dépeint une macroéconomie porteuse, nous écrivions : « en dépit de ce panorama largement positif, notre gestion prendra en compte le très beau parcours déjà effectué par les marchés depuis les niveaux les plus bas d'octobre 2008 ou de mars 2009. En effet, après une telle hausse, aussi justifiée soit-elle, des déceptions, même minimes, sur le front de l'inflation, ou sur la vigueur économique américaine, ou toute accentuation des craintes relatives à la survie de l'euro pourraient occasionner un mouvement de consolidation ». Les attaques des marchés contre les dettes souveraines des pays du sud de l'Europe d'abord, puis les tout premiers signes de ralentissement de la reprise américaine ont déclenché en avril une correction de près de 20% des grands indices boursiers comme l'Eurostoxx 50 ou le S&P 500. Le Fonds était positionné, comme son Fonds maître, pour s'affranchir des mouvements adverses des marchés. Entre le point haut d'avril et les bas de mai, l'indice mondial en euro abandonnait 9% et le CAC 40 18% alors que **Carmignac Investissement Latitude** restait stable. Outre ses opérations habituelles sur les futures d'indices actions nationaux et/ou sectoriels, le Fonds a pris des positions à l'achat de volatilité sur les actions américaines (indice VIX) avec un timing très profitable.

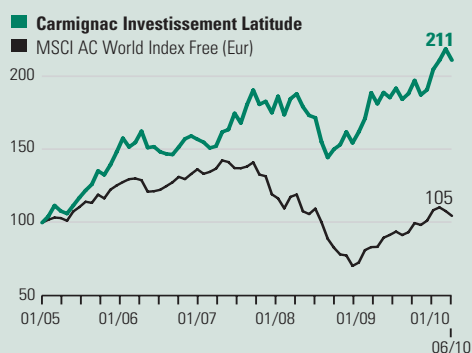
Dans le même registre d'opérations moins courantes pour le Fonds, nous avons construit une position optionnelle acheteuse d'or conditionnée à la baisse de l'euro contre le dollar. La très forte volatilité des marchés, qui a occasionné quelques décisions de gestion à contre-temps ainsi que la volonté de maintenir un positionnement particulièrement défensif du Fonds maître ont ensuite consommé une partie de la surperformance engrangée. Néanmoins, **Carmignac Investissement Latitude** a permis à ses porteurs de traverser ce trimestre « déstabilisant » avec un certain confort.

Les mois qui viennent devraient donner lieu à de nouveaux mouvements d'ampleur sur les marchés. La correction a certes permis d'intégrer le ralentissement américain dans le cours des actions mais il n'en reste pas moins que la période s'étalant d'août à octobre, notamment lors des années qui voient se dérouler les élections de mi-mandat présidentiel aux Etats-Unis, présente un biais négatif bien établi. Les incertitudes persistantes sur le front de la croissance et de l'euro s'ajoutant à ces considérations techniques, la probabilité de marchés orientés à la baisse reste forte. Cependant, la valorisation des sociétés européennes et américaines est redevenue très attrayante et la fin du resserrement monétaire chinois approche. Ces deux facteurs seront capables à tout moment de susciter des vocations haussières, dont on connaît la brutalité et l'ampleur dans un contexte baissier.

Ainsi, tout en maintenant une gestion à vocation défensive dans un environnement que nous continuons à juger incertain, nous nous attacherons à capter une partie des rebonds.

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2009	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création le 03/01/2005
Carmignac Investissement Latitude	7,02	3,09	7,02	18,22	30,97	83,02	-	111,09
MSCI All Countries World Free (Eur)	4,93	-3,60	4,93	25,42	-26,02	-5,46	-	4,62
Moyenne de la Catégorie*	0,50	-3,22	0,50	14,00	-18,91	2,74	-	10,65
Classement (quartile)	1	1	1	2	1	1	-	1

Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du Fonds	14,02	17,81
Volatilité de l'indicateur	13,00	18,88
Ratio de sharpe	1,27	0,40
Bêta	0,80	0,61
Alpha	-0,09	1,30

Il est rappelé que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et qu'elles ne sont pas constantes dans le temps.