



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 31 mars 2009

		Progression au cours du trimestre		Progression sur 1 an	
Actif net	383 875 309,64 €	Fonds	+5,7%	Fonds	-6,8%
Nombre de parts	2 406 134,02	Indicateur	-7,1%	Indicateur	-33,8%
Valeur de la part	159,54 €				

Avec une performance positive et une surperformance de 12,8% par rapport à son indicateur de performance sur le trimestre écoulé, **Carmignac Investissement Latitude** a atteint son objectif de performance absolue, après avoir largement limité les effets de la baisse des marchés actions au cours de l'année 2009. Le Fonds nourricier doit ce beau comportement au comportement remarquable du Fonds maître, **Carmignac Investissement**.

Dans notre rapport de décembre, nous écrivions : « *Le contexte économique reste particulièrement peu encourageant. Néanmoins, il est vraisemblable que les défaillances du système bancaire ont exagéré la déprime économique des derniers mois. Si tel était le cas, quelques inflexions positives en matière de données macroéconomiques pourraient survenir dans les semaines à venir et nourrir un rebond technique d'ampleur sur les marchés d'actions* ». On ne pouvait mieux dire ! La forte baisse des deux premiers mois de l'année et le rebond enclenché début mars ont constitué une parfaite traduction de notre analyse : des marchés d'actions déprimés par une activité économique mise à l'arrêt par le credit crunch post Lehman, puis un rebond économique et boursier à la façon d'un ressort libéré. Nous avons restreint notre exposition aux marchés d'actions pendant les deux premiers mois de l'année, avant une réindexation importante début mars.

La mise en œuvre des couvertures additionnelles de **Carmignac Investissement Latitude** au cours du trimestre écoulé fut marginale tant **Carmignac Investissement** était bien cadencé : sa forte exposition aux mines d'or et aux valeurs défensives ainsi que ses couvertures contre les baisses des grands indices des pays développés et des devises affaiblies par le contexte économique, lui conféraient de temps à autres un

comportement proche de celui d'un « Fonds short » malgré son exposition à 60% aux marchés d'actions. Dans ces conditions très particulières, les couvertures additionnelles de **Carmignac Investissement Latitude** avaient tendance à augmenter la volatilité du Fonds, soit l'inverse de l'objectif recherché. En outre, la levée des protections du Fonds nourricier début mars contribue à rendre le parcours des deux Fonds quasi homothétique depuis mi février. La performance du premier trimestre valide ce choix a posteriori.

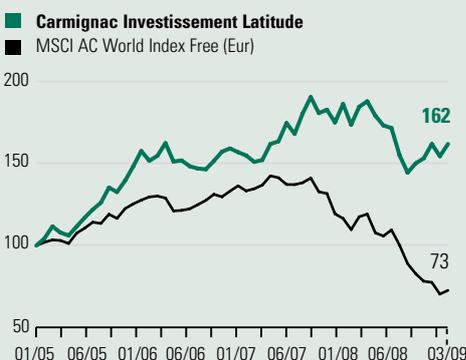
Le rebond en cours, pour toutes les raisons exprimées dans les rapports de **Carmignac Patrimoine** et de **Carmignac Investissement** devrait se poursuivre quelques temps encore. La certitude n'étant en la matière pas de ce monde et la vocation de notre Fonds étant défensive, des couvertures seront mises en œuvre tactiquement sur les thématiques les plus représentées lors de surperformances de court terme très marquées. De même, puisque le goût du risque semble, au moins momentanément, revenu dans les marchés, la gestion s'attachera à optimiser la rentabilité de Carmignac Investissement Latitude en limitant très partiellement et avec le maximum de vélocité les effets potentiellement négatifs du maintien de positions défensives dans le Fonds maître.

La grande mission de **Carmignac Investissement Latitude** pour les mois à venir sera néanmoins de prémunir ses porteurs contre les effets du retour possible d'une forte aversion au risque sur les marchés. Si, dans le cas où cette hypothèse négative se matérialisait, le Fonds pouvait faire preuve de la même efficacité que lors du retournement à la hausse du mois de mars, l'objectif de performance absolue serait pleinement atteint. L'environnement économique et boursier est passionnant et offre un terrain d'action des plus motivants pour **Carmignac Investissement Latitude**.

Performances cumulées (%)	Depuis le 31/12/2008							Depuis sa création le 03/01/2005
	31/12/2008	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Carmignac Investissement Latitude	5,68	5,68	4,40	-6,79	4,65	-	-	61,97
MSCI All Countries World Free (Eur)	-7,10	-7,10	-27,49	-33,76	-44,16	-	-	-27,30
Moyenne de la Catégorie*	-3,43	-3,43	-24,65	-32,63	-41,50	-	-	-20,22
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	-	-	1

*Actions Globales Gdes Cap. Croissance.

Évolution du Fonds depuis sa création



Statistiques (%)	1 an	3 ans
	(52 s)	(36 m)
Volatilité du Fonds	23,28	16,04
Volatilité de l'indicateur	32,68	15,79
Ratio de sharpe	-0,43	-0,12
Bêta	0,61	0,60
Alpha	1,50	1,14

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.