



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Cabinet Vizzavona

**Cabinet Vizzavona**  
22 Avenue Bugeaud  
75001 Paris

**Fonds Commun de Placement**  
**CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

**Rapport des commissaires aux comptes**  
**sur les comptes annuels**  
**Exercice clos le 30 décembre 2011**

Exercice clos le 30 décembre 2011  
Fonds Commun de Placement  
**CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**  
24, place Vendôme - 75001 Paris

**Fonds Commun de Placement  
CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

24, place Vendôme - 75001 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels  
Exercice clos le 30 décembre 2011**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction de la société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels du fonds commun de placement CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par l'OPCVM et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense, le 13 mars 2012

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié  
Associé

Cabinet Vizzavona



Robert Mirri  
Associé

**BILAN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE****ACTIF**

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Instruments financiers</b>	<b>995 468 079,65</b>	<b>1 237 225 417,34</b>
<b>OPCVM Maître</b>	<b>992 692 024,92</b>	<b>1 237 118 746,20</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>2 776 054,73</b>	<b>106 671,14</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 776 054,73	106 671,14
Autres opérations		
<b>Créances</b>	<b>319 102 870,35</b>	<b>89 199 637,65</b>
Opérations de change à terme de devises	300 449 647,03	69 000 000,00
Autres	18 653 223,32	20 199 637,65
<b>Comptes financiers</b>	<b>11 092 192,63</b>	<b>87 137,04</b>
Liquidités	11 092 192,63	87 137,04
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 325 663 142,63</b>	<b>1 326 512 192,03</b>

## BILAN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

### PASSIF

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	1 000 177 116,09	1 242 788 542,45
<b>Report à nouveau</b>		
<b>Résultat</b>	-5 117 565,79	-5 777 317,14
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>995 059 550,30</b>	<b>1 237 011 225,31</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>2 776 054,73</b>	<b>3 096 087,24</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>2 776 054,73</b>	<b>3 096 087,24</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 776 054,73	106 671,13
Autres opérations		2 989 416,11
<b>Dettes</b>	<b>319 132 709,82</b>	<b>76 430 630,68</b>
Opérations de change à terme de devises	301 549 280,87	69 423 929,90
Autres	17 583 428,95	7 006 700,78
<b>Comptes financiers</b>	<b>8 694 827,78</b>	<b>9 974 248,80</b>
Concours bancaires courants	8 694 827,78	9 974 248,80
Emprunts		
<b>Total du passif</b>	<b>1 325 663 142,63</b>	<b>1 326 512 192,03</b>

## HORS BILAN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
DJE 600 BAS 0312	10 205 100,00	
EUR EUREX DAX I 0312	100 300 000,00	
EUR EUREX EUROS 0312	13 848 000,00	
Future EURO STOXX 50		25 146 000,00
Future S&P 500		49 034 698,67
NYF NYF MN RUSS 0312	15 650 733,74	
S&P500 MINI 0312	99 868 351,12	
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
Future Nikkei 225		42 226 376,39
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Contrats futures</b>		
Future Indice Corée		35 966 568,69
Future Indice Inde		35 955 759,04
<b>Autres engagements</b>		

\* Les autres opérations sont des opérations d'exposition.

## COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	99 314,07	20 925,33
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total (1)</b>	<b>99 314,07</b>	<b>20 925,33</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	138 160,11	72 378,73
Autres charges financières		
<b>Total (2)</b>	<b>138 160,11</b>	<b>72 378,73</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>-38 846,04</b>	<b>-51 453,40</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	5 416 013,05	4 883 180,56
<b>Résultat net de l'exercice (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-5 454 859,09</b>	<b>-4 934 633,96</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	337 293,30	-842 683,18
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)		
<b>Résultat: (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>-5 117 565,79</b>	<b>-5 777 317,14</b>

## ANNEXE COMPTABLE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

### ■ Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions prévues par le règlement du comité de la réglementation comptable n°2003-02 modifié relatif au plan comptable des OPCVM.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### ***OPCVM détenus :***

Les parts ou actions d'OPCVM seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### ***Instruments financiers à terme :***

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

#### ***Les swaps :***

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de gestion.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Instruments financiers :**

Libellé	Description
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax
EUR DJE 600 BAS 0312	Future Euro Stoxx 600 basic ressources
NYF NYF MN RUSS 0312	Future Russell 2000
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50

**Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la Société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net veille est de 0,5% TTC.

**Affectation du résultat**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, majorés du produit des sommes momentanément disponibles. Les frais de gestion et les charges sur opérations financières s'imputent sur ces produits. Les plus ou moins-values latentes ou réalisées et les commissions de souscription et de rachat ne constituent pas des produits.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Conformément aux dispositions énoncées dans le prospectus complet, l'OPCVM capitalisera intégralement les sommes distribuables.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>1 237 011 225,31</b>	<b>772 470 632,42</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	376 125 187,78	629 017 882,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-490 961 175,19	-297 558 525,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	39 207 465,54	24 574 614,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers		
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	114 023 673,05	85 509 732,61
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-115 487 149,06	-76 331 745,34
Frais de transactions	-916 445,70	-614 711,82
Différences de change	6 439 110,54	-12 698 699,25
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-165 082 053,12	119 968 617,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	82 140 010,12	247 222 063,24
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-247 222 063,24	-127 253 445,85
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	154 570,24	-2 391 937,53
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 776 054,73	-2 930 624,97
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 930 624,97	538 687,44
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-5 454 859,09	-4 934 633,96
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments		
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>995 059 550,30</b>	<b>1 237 011 225,31</b>

**VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	Montant	%
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Actions	239 872 184,86	24,11
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>239 872 184,86</b>	<b>24,11</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>		



**VENTILATION PAR MATURE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF  
ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	<b>&lt; 3 mois</b>	<b>%</b>	<b>]3 mois - 1 an]</b>	<b>%</b>	<b>]1 - 3 ans]</b>	<b>%</b>
<b>Hors-bilan</b>						
Opérations de couverture						
Autres opérations						

	<b>]3 - 5 ans]</b>	<b>%</b>	<b>&gt; 5 ans</b>	<b>%</b>
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.



**CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT  
LATITUDE**

	Nature de débit/crédit	30/12/2011
Créances	Achat à terme de devise	146 059 004,38
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	154 390 642,65
	Ventes à règlement différé	500 044,61
	Souscriptions à recevoir	491 867,63
	Dépôts de garantie en espèces	17 661 311,08
<b>Total des créances</b>		<b>319 102 870,35</b>
Dettes	Vente à terme de devise	- 155 549 280,87
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	- 146 000 000,00
	Achats à règlement différé	- 16 249 975,93
	Rachats à payer	- 1 237 477,46
	Frais de gestion	- 95 975,56
<b>Total des dettes</b>		<b>- 319 132 709,82</b>

**NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	<b>En parts</b>	<b>En montant</b>
Parts souscrites durant l'exercice	1 765 755,889	376 125 187,78
Parts rachetées durant l'exercice	-2 355 221,993	-490 961 175,19
Solde net des souscriptions/rachats	-589 466,104	-114 835 987,41

**COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT  
LATITUDE**

	<b>En montant</b>
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

**FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	30/12/2011
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	5 416 013,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

## **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

### **Garanties reçues par l'OPCVM**

Néant.

### **Autres engagements reçus et/ou donnés**

Néant.

**VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE  
DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	30/12/2011
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

**VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE  
DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	30/12/2011
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

**INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE DE  
CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	Code Isin	Libellés	30/12/2011
Actions			
Obligations			
TCN			
OPCVM			992 692 024,92
	FR0010148981	CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP	992 692 024,92
Instruments financiers à terme			

**TABLEAU D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE  
DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-5 117 565,79	-5 777 317,14
<b>Total</b>	<b>-5 117 565,79</b>	<b>-5 777 317,14</b>

	30/12/2011	31/12/2010
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-5 117 565,79	-5 777 317,14
<b>Total</b>	<b>-5 117 565,79</b>	<b>-5 777 317,14</b>

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS  
DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Actif net en EUR	294 416 130,55	331 912 274,59	772 470 632,42	1 237 011 225,31	995 059 550,30
Nombre de titres	1 634 153,899	2 198 662,15	3 916 353,214	5 452 192,142	4 862 726,038
Valeur liquidative unitaire	180,16	150,96	197,24	226,88	204,62
Capitalisation unitaire	-0,82	-0,82	-0,89	-1,05	-1,05

**INVENTAIRE  
DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE AU 30 DÉCEMBRE 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM français à vocation générale</b>				
<b>FRANCE</b>				
CARMIGNAC INVESTISSEMENT FCP PART A 3DEC	EUR	122 501,487	992 692 024,92	99,76
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>992 692 024,92</b>	<b>99,76</b>
<b>TOTAL OPCVM français à vocation générale</b>			<b>992 692 024,92</b>	<b>99,76</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>992 692 024,92</b>	<b>99,76</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
DJE 600 BAS 0312	EUR	460	-365 700,00	-0,04
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	680	-1 414 700,00	-0,14
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	600	-106 110,00	-0,01
NYF NYF MN RUSS 0312	USD	275	-731 906,94	-0,07
S&P500 MINI 0312	USD	2 070	-157 637,79	-0,02
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>-2 776 054,73</b>	<b>-0,28</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-2 776 054,73</b>	<b>-0,28</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>-2 776 054,73</b>	<b>-0,28</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	1 154 762,5	889 544,73	0,09
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	1 886 510	1 886 510,00	0,19
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>2 776 054,73</b>	<b>0,28</b>
<b>Créances</b>			<b>319 102 870,35</b>	<b>32,07</b>
<b>Dettes</b>			<b>-319 132 709,82</b>	<b>-32,07</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 397 364,85</b>	<b>0,24</b>
<b>Actif net</b>			<b>995 059 550,30</b>	<b>100,00</b>
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE</b>	<b>EUR</b>	<b>4 862 726,038</b>	<b>204,62</b>	

Conformément à la réglementation, figure annexé le document d'information de CARMIGNAC INVESTISSEMENT, FCP Maître de votre FCP.