

Présentation du fonds

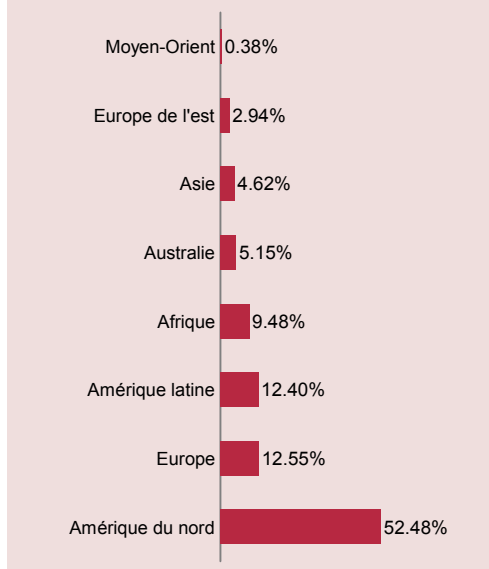
Date de création	10/03/2003
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
Encours (au 30/12/2011)	1 152 millions d'Euros
Devises de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0164455502
Code Bloomberg	CARCOMM LX



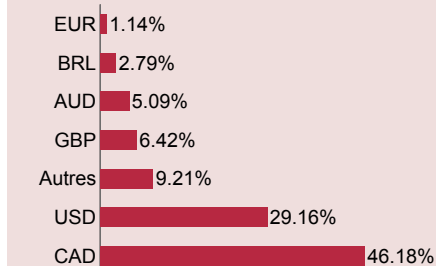
D. Field

Taux d'investissement : **98.82%** | Taux d'exposition : **89.29%**

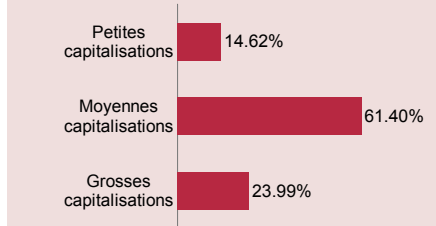
Répartition par zone géographique (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés) - (2) Fonds (hors change à terme)

Titres préférés

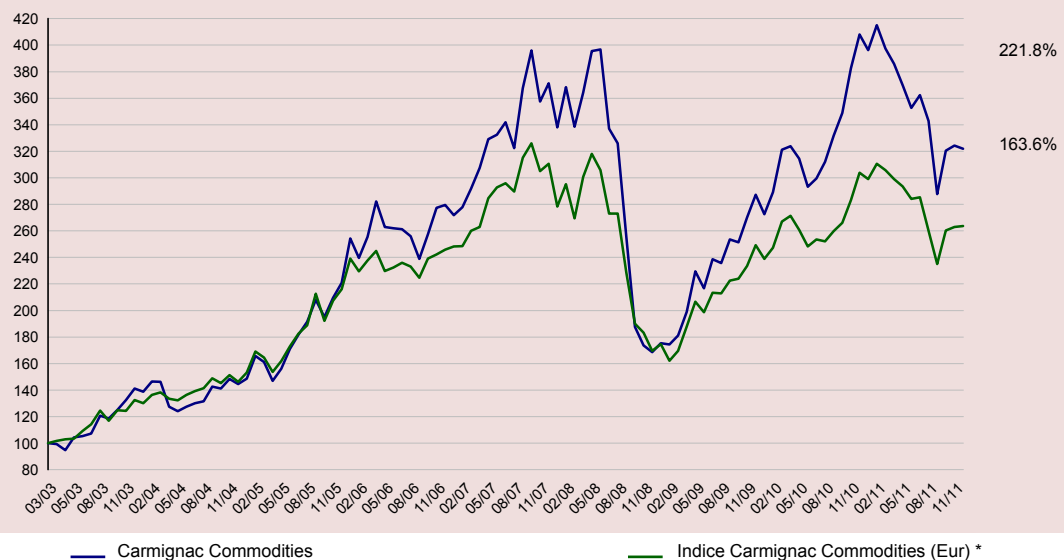
Nom	Secteur	Pays	% Actif
LUNDIN PETROLEUM	Energie	Suède	5.89%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Métaux et Minéraux Diversifiés	Zambie	4.61%
CORE LABORATORIES	Energie	Pays-Bas	3.78%
PRETIUM RESOURCES	Métaux précieux	Canada	3.60%
ILUKA RESOURCES	Métaux et Minéraux Diversifiés	Australie	3.18%
FRANCO-NEVADA CORP	Métaux précieux	Canada	2.85%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	2.64%
ENBRIDGE	Energie	Canada	2.41%
OCEANEERING	Energie	Etats-Unis	2.39%
LUNDIN MINING CORP	Métaux et Minéraux Diversifiés	Canada	2.32%

COMMENTAIRES

Carmignac Commodities conclut ce mois de décembre en léger retrait face à son indice, pénalisé par son positionnement sur deux thématiques fortes du portefeuille : l'énergie et les métaux précieux. En effet, alors que le métal jaune et l'indice des mines d'or enregistrent un repli de respectivement -7,15% et -11,56%, notre exposition significative aux valeurs aurifères a pesé sur la performance. Par ailleurs, le Fonds a souffert de son positionnement sur l'énergie, marqué par une faible exposition aux grandes compagnies pétrolières, en hausse sur la période, au profit des sociétés d'exploration de taille plus réduite. Ainsi, la belle progression de Baytex Energy, de Canacol et de Crescent Point n'a pas suffi à compenser le repli de nos valeurs Gran Tierra, Pacific Rubiales, Bankers Petroleum et HRT. Néanmoins, le renforcement opéré au cours de ces derniers mois sur des titres plus défensifs spécialisés sur l'acheminement d'hydrocarbures, s'est avéré efficace. Les sociétés canadiennes Enbridge et Transcanada s'inscrivent ainsi parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Nos investissements dans les métaux et minerais diversifiés (Quadra Mining, Iluka) ont également été récompensés. Nos stratégies sur instruments dérivés sur indices ont également soutenu le Fonds. Carmignac Commodities a cédé quelques points de performance sur le change. L'exposition actions reste à un niveau modéré.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	98.82%	99.23%	101.00%
Energie	48.24%	47.30%	41.69%
Forage gazier et pétrolier	1.01%	0.97%	2.15%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	11.03%	10.95%	10.89%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	2.69%	2.45%	0.69%
Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	24.40%	24.82%	21.52%
Charbon et Combustibles	6.95%	5.97%	0.00%
2.15%	2.14%	6.43%	
Métaux précieux	20.89%	22.99%	22.85%
Or	14.89%	17.14%	14.35%
Métaux et Minéraux Précieux	6.00%	5.86%	8.50%
Métaux et Minéraux Diversifiés	25.71%	23.88%	30.72%
Métaux et Minéraux Diversifiés	20.48%	18.64%	24.18%
Acier	5.24%	5.24%	6.53%
Ressources agricoles	3.98%	5.05%	5.75%
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	2.40%	3.58%	3.23%
Produits Agricoles	1.57%	1.47%	1.63%
Aliments et Viandes Conditionnés	0.00%	0.00%	0.90%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	1.18%	0.77%	-1.00%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-0.95	0.42	-0.30	-0.83

Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Commodities	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
2011	-21.12	-13.26
2010	42.02	21.87
2009	70.27	47.00
2008	-54.54	-45.40
2007	32.73	26.42
2006	26.59	13.74
2005	52.80	47.81
2004	2.38	10.25
2003*	41.14	32.58

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	23.03	22.62
Volatilité du benchmark	18.46	18.14
Ratio de sharpe	-1.13	0.95
Bêta	1.16	1.15
Alpha	-0.53	0.45

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Commodities	-21.12	-0.74	11.86	-8.73	-21.12	90.74	15.08	221.84
Indice Carmignac Commodities (Eur) *	-13.26	0.24	12.11	-7.26	-13.26	55.40	7.26	163.59
Moyenne de la catégorie **	-20.57	-0.69	8.62	-11.98	-20.57	70.45	22.21	146.33
Classement (quartile)	3	2	1	2	3	2	1	2

* Indice calculé et composé à l'origine (mars 2003) de 45% MSCI ACWF Oil and Gaz (Eur), 5% MSCI ACWF Energy Equipment (Eur), 40% MSCI ACWF Metal and Mining (Eur), 5% MSCI ACWF Paper and Forest (Eur) et 5% MSCI ACWF Food (Eur), (Dividendes non réinvestis). Indice rebalancé trimestriellement depuis le 28/09/2007 puis annuellement à partir du 01/01/2012.** Actions Secteur Ressources Naturelles, Source Morningstar

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