

# CARMIGNAC COMMODITIES



D. Field

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

**Date de création** 10/03/2003  
**Forme juridique** SICAV (LU)  
**Indicateur de référence** MSCI AWCI (45% Oil Gas + 40% Metals Mining + 5% Energy Equip. Serv. + 5% Paper Forest Prod. + 5% Food Prod) (Eur) (hors dividendes).  
**Catégorie Morningstar** Actions Secteur Ressources Naturelles  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation

**Code ISIN** LU0164455502  
**Code Bloomberg** CARCOMM LX  
**Encours** 1 093 millions d'Euros  
**VL** 323.27Euro

**Profil de risque et de rendement**



## PERFORMANCES

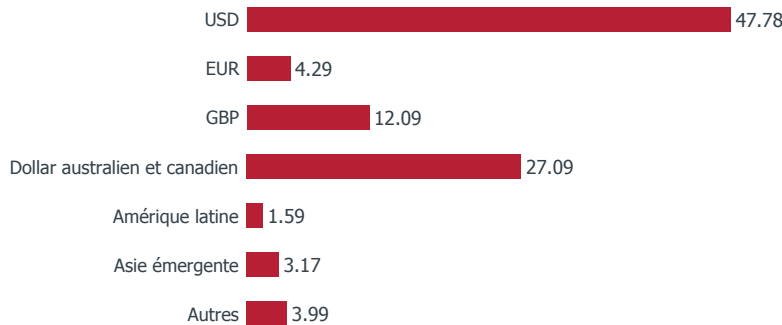
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.04%	-0.93%
Début d'année	0.47%	1.75%

Taux d'investissement : **100.44%** Taux d'exposition : **90.80%**

### Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

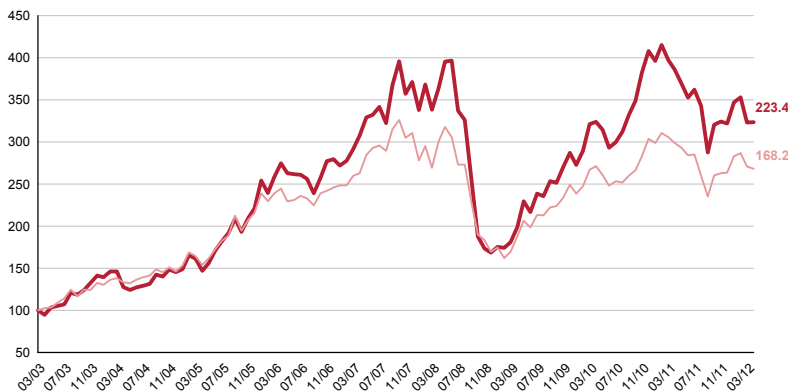
### Exposition nette par devise du fonds (%)



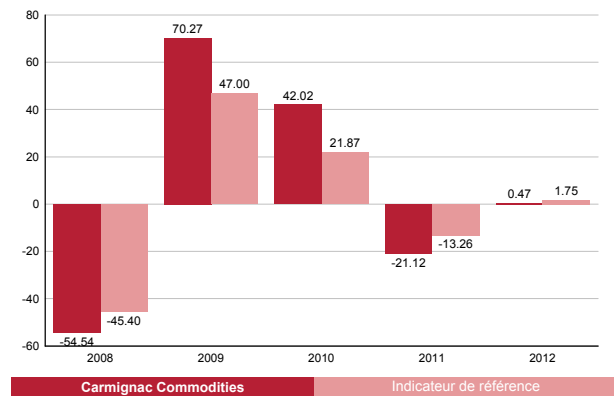
### Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
<b>Actions</b>	100.44%	97.70%	98.82%
<b>Energie</b>	50.54%	51.17%	48.24%
Forage gazier et pétrolier	2.16%	1.96%	1.01%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Pétrolière	13.17%	13.50%	11.03%
Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	2.41%	2.02%	2.69%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	21.81%	24.06%	24.40%
Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	7.44%	6.93%	6.95%
Charbon et Combustibles	3.56%	2.70%	2.15%
<b>Métaux précieux</b>	15.38%	14.78%	20.89%
Or	9.27%	8.87%	14.89%
Métaux et Minéraux Précieux	6.11%	5.91%	6.00%
<b>Métaux et Minéraux Diversifiés</b>	28.26%	27.21%	25.71%
Métaux et Minéraux Diversifiés	20.22%	19.28%	20.48%
Others	1.40%	0.00%	0.00%
Acier	8.04%	7.93%	5.24%
<b>Ressources agricoles</b>	6.26%	4.54%	3.98%
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	3.19%	2.80%	2.40%
Produits Agricoles	1.67%	1.74%	1.57%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	-0.44%	2.30%	1.18%

### Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



### Performances annuelles (%)



### Performances cumulées (%)

### Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>Carmignac Commodities</b>	0.04	-6.81	-16.21	62.62	5.17	223.37	17.58	1.01	13.69
Indicateur de référence	-0.93	-5.24	-10.32	42.70	1.98	168.21	12.57	0.39	11.39
Moyenne de la catégorie	-1.41	-7.22	-16.02	44.74	-3.29	200.84	13.12	-0.67	12.80
Classement (quartile)	2	2	3	1	2	2	1	2	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	25.93	23.05
Volatilité du benchmark	20.44	17.15
Ratio de Sharpe	-0.65	0.74
Bêta	1.16	1.27
Alpha	-0.34	0.16

### Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	0.80%
Dérivés Actions & Taux	-0.26%
Dérivés devises	-0.37%
Total	0.17%

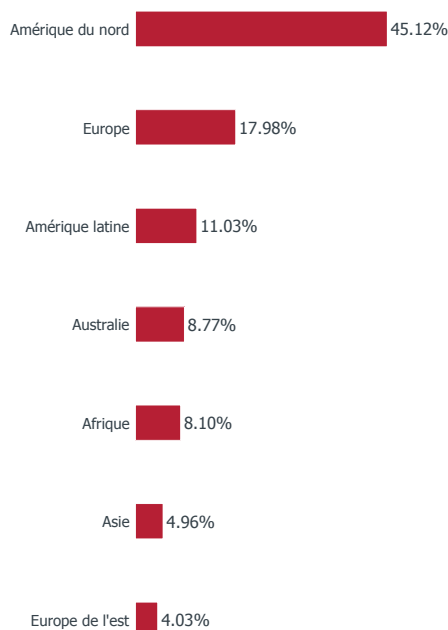
# CARMIGNAC COMMODITIES

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

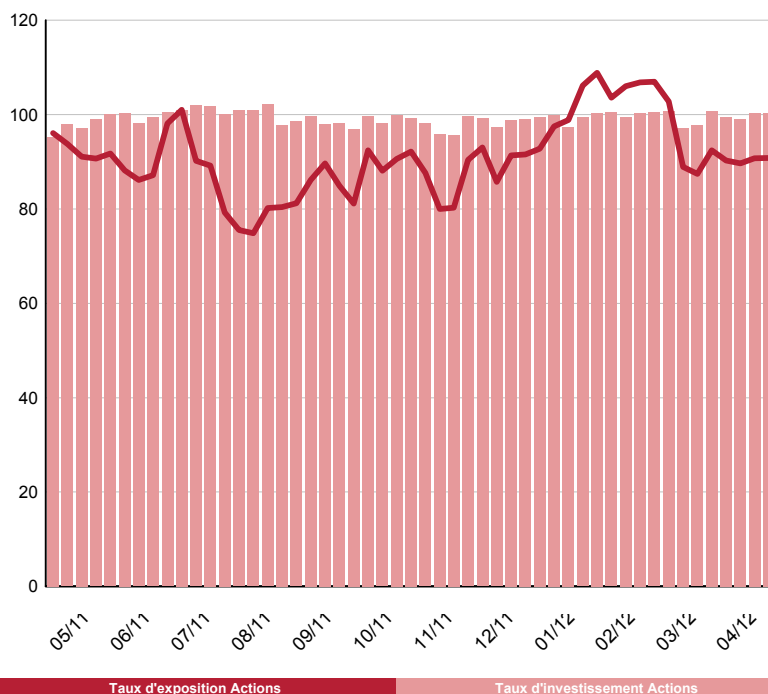
## COMMENTAIRES

Carmignac Commodities enregistre une performance légèrement supérieure à celle de son indice, favorisé par la bonne tenue de son portefeuille titres. En effet, au terme de ce mois d'avril marqué par le repli d'un grand nombre de marchés, nos valeurs aurifères et de métaux précieux ont sensiblement soutenu le Fonds. A cet égard, soulignons plus particulièrement la belle progression de Pretium Resources à la suite de nouvelles positives concernant sa mine de la Vallée des Rois. Notre société Franco-Nevada a également tiré son épingle du jeu. Par ailleurs, malgré les performances décevantes des sociétés d'acier, nos titres liés aux métaux et minerais diversifiés, tels que First Quantum, Lundin Mining et Xstrata, ont contribué positivement. Enfin, dans le domaine de l'énergie, si le Fonds a cédé quelques points de performance sur les segments des sociétés d'exploration et de services pétroliers (Bankers Petroleum), il convient de souligner la progression de nos sociétés de pipelines (Enbridge) et de nos valeurs spécialisées sur le charbon et les combustibles (Walter Energy). Nos valeurs liées aux ressources agricoles se sont quant à elles inclinées. Nos stratégies sur instruments dérivés sur indices et sur le change ont pénalisé le Fonds.

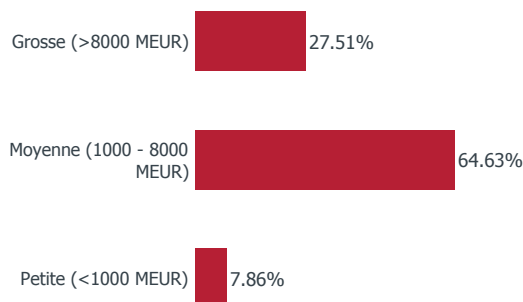
### Répartition par zone géographique - Poche actions



### Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



### Répartition par capitalisation - Poche actions



### Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
CORE LABORATORIES	Pays-Bas	Energie	4.75
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Zambie	Matériaux	4.43
PRETIUM RESOURCE CN	Canada	Matériaux	3.99
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Colombie	Energie	3.34
LUNDIN MINING CORP	Canada	Matériaux	3.19
FRANCO-NEVADA CORP	Canada	Matériaux	3.19
ENBRIDGE	Canada	Energie	2.84
ILUKA RESOURCES	Australie	Matériaux	2.75
RIO TINTO PLC	Australie	Matériaux	2.58
AFRICAN MINERALS	Sierra Leone	Matériaux	2.50
			<b>33.56</b>