



CARMIGNAC

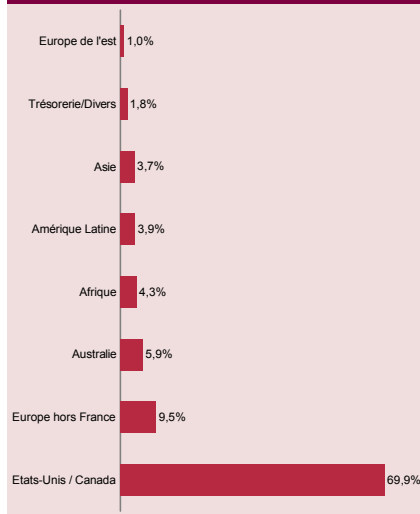
Commodities

Gestion Actions

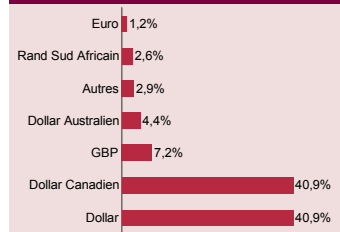
## BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille Juillet 2007

Fonds actions internationales investi principalement dans les secteurs des métaux précieux et industriels, de l'énergie, du bois et des matières premières agricoles. Il est orienté vers la recherche des meilleures opportunités de croissance à travers une sélection appropriée de valeurs à fort potentiel.

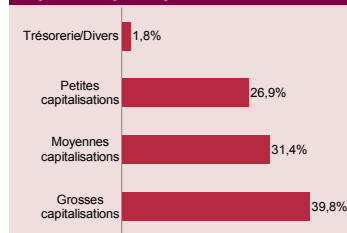
### Répartition par zone géographique



### Répartition par devise



### Répartition par capitalisation



### Présentation du fonds

**Date de création** 10/03/2003  
**Forme juridique** SICAV de droit luxembourgeois  
**Indicateur de perf.** Indice Carmignac Commodities \*  
**Encours (au 31/07/2007)** 877 millions d'Euros  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation  
**Code ISIN** LU0164455502  
**Code Bloomberg** CARCOMM LX



D. Field

Gestion des couvertures : F. Leroux

### Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
SMITH INTERNATIONAL	Etats-Unis	Energie	4,0%
BHP BILLITON PLC	Royaume-Uni	Matériaux	3,2%
NATIONAL OILWELL	Etats-Unis	Energie	3,0%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	Indonésie	Matériaux	3,0%
POTASH CORP	Canada	Matériaux	3,0%
TRANSOCEAN	Etats-Unis	Energie	2,9%
NOBLE	Etats-Unis	Energie	2,8%
MERCATOR MINERALS	Canada	Matériaux	2,7%
HUBBAY MINERALS INC	Canada	Matériaux	2,7%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	2,7%

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,6%</b>	<b>99,5%</b>
<b>Energie</b>	<b>38,8%</b>	<b>41,4%</b>	<b>41,5%</b>
Charbon & autres combustibles	0,8%	1,0%	5,1%
Comp. gazières et pétrolières	0,0%	0,0%	1,0%
Equip. et serv. pour l'énergie	16,7%	16,6%	14,2%
Explor. et prod. pétrole & gaz	15,6%	17,2%	10,6%
Forage gazier et pétrolier	5,7%	6,6%	10,6%
<b>Métaux et minéraux diversifiés</b>	<b>34,0%</b>	<b>30,6%</b>	<b>23,3%</b>
Acier	5,5%	4,7%	0,0%
Aluminium	1,8%	1,5%	0,0%
Métaux et minerais diversifiés	26,8%	24,3%	23,3%
<b>Métaux précieux</b>	<b>20,1%</b>	<b>21,0%</b>	<b>29,8%</b>
Métaux et minerais précieux	6,0%	7,0%	6,2%
Or	14,1%	14,0%	23,5%
<b>Ressources Agricoles</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,0%</b>
Engrais et produits chimiques	5,3%	5,7%	3,5%
Produits agricoles	0,0%	0,0%	1,5%
<b>Trésorerie/Divers</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



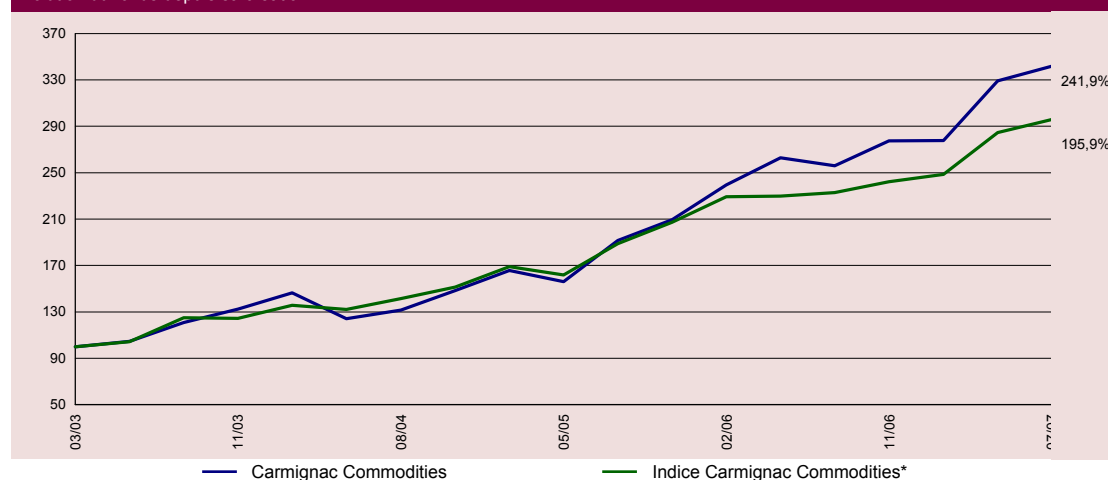
# CARMIGNAC

## Commodities

Gestion Actions

### BULLETIN MENSUEL - Evolution de la performance Juillet 2007

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Commodities	Indice Carmignac Commodities *
2006	26,59	13,74
2005	52,80	47,75
2004	2,38	10,25
2003*	41,14	32,58

\* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an (52 s.)	3 ans (36 m.)
Volatilité du fonds	23,69	19,97
Volatilité du benchmark	17,44	15,82
Ratio de sharpe	0,96	1,46
Bêta	1,23	1,13
Alpha	-0,00	0,33

Performances cumulées (%)

	Depuis le 29/12/2006	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création le 10/03/2003
Carmignac Commodities	22,26	2,85	11,20	25,78	30,90	162,95	241,91
Indice Carmignac Commodities *	20,41	1,04	12,50	19,14	25,39	112,53	195,89
Moyenne de la catégorie **	7,27	-1,10	5,95	9,01	9,98	77,38	125,44
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1

\* 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). Indice non rebalancé.\*\* Actions or et matières premières, Source Europerformance.

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