

**Présentation du fonds**

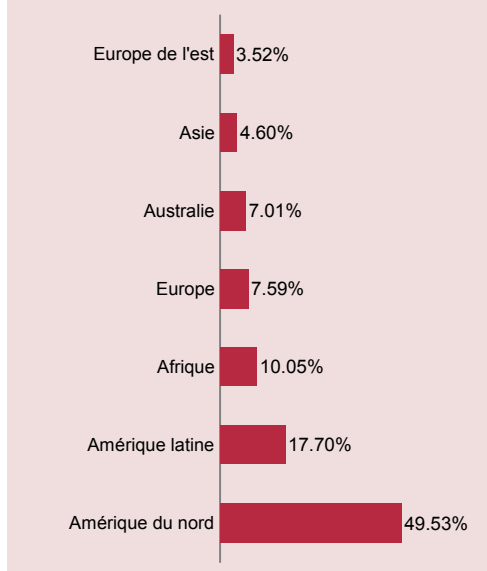
<b>Date de création</b>	10/03/2003
<b>Forme juridique</b>	SICAV de droit luxembourgeois
<b>Indicateur de perf.</b>	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
<b>Encours (au 31/12/2010)</b>	1 869 millions d'Euros
<b>Devise de cotation</b>	EURO
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN</b>	LU0164455502
<b>Code Bloomberg</b>	CARCOMM LX



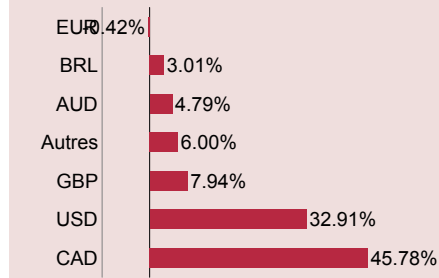
D. Field

Gestion des couvertures : F. Leroux

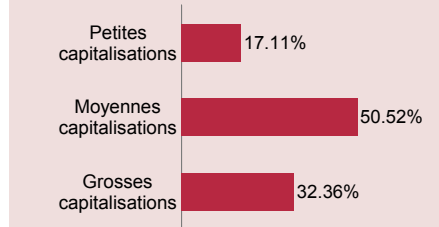
**Répartition par zone géographique**



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation**



**Titres préférés**

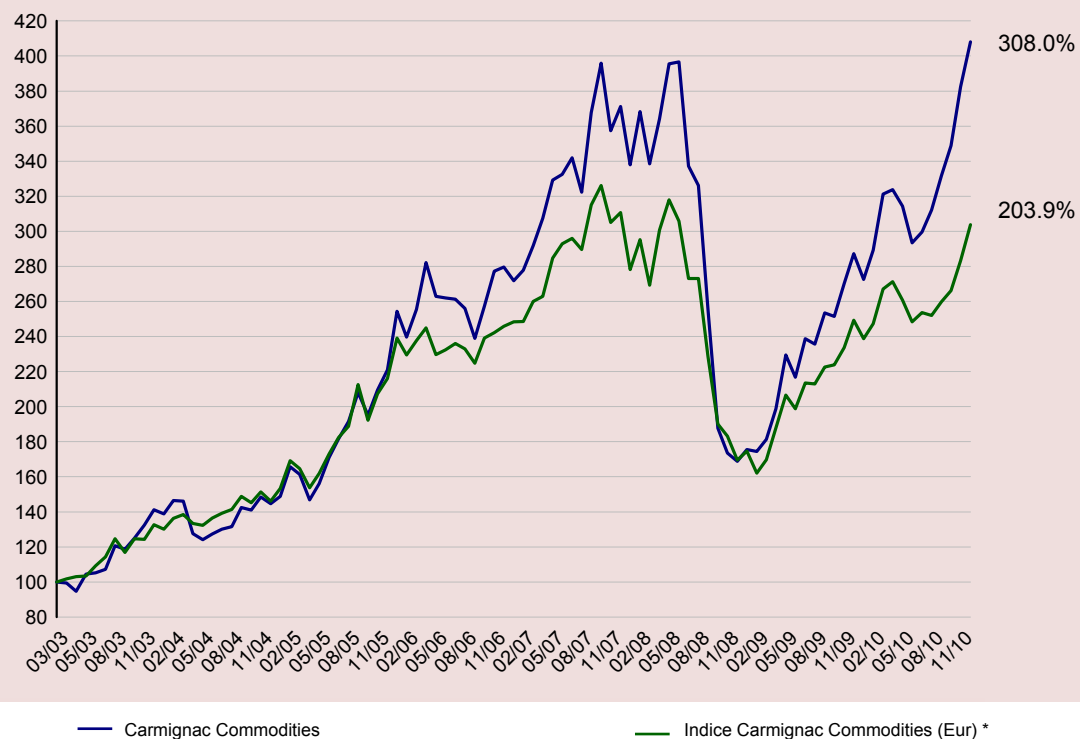
Nom	Secteur	Pays	% Actif
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Métaux et Minéraux Diversifiés	Congo	4.90%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Energie	Colombie	4.17%
WALTER ENERGY	Energie	Etats-Unis	3.33%
LUNDIN MINING CORP	Métaux et Minéraux Diversifiés	Canada	3.21%
KINROSS GOLD CORP	Métaux précieux	Canada	2.68%
NATIONAL OILWELL	Energie	Etats-Unis	2.52%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	2.43%
XSTRATA	Métaux et Minéraux Diversifiés	Chili	2.37%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	Energie	Etats-Unis	2.17%
BANKERS PETROLEUM	Energie	Albanie	2.11%

**COMMENTAIRES**

Carmignac Commodities enregistre une progression de +6,69% contre +7,30% pour son indicateur. Malgré sa très belle performance absolue, le Fonds termine néanmoins ce mois de décembre en léger retrait face à son indice, pénalisé par son exposition marquée aux valeurs aurifères (Romarco Minerals, Osisko Mining). En effet, à la suite de plusieurs semaines de forte hausse, certains titres de moyennes capitalisations se sont inscrits en repli, du fait de prises de bénéfices. De plus, la société minière Semafo a largement souffert suite à l'annonce de son retrait de l'indice canadien Market Vector Junior Gold Miners. Le segment des métaux et minerais diversifiés, et notamment du cuivre (First Quantum, Xstrata), a apporté un large soutien au Portefeuille. A la suite de la réduction des quotas par la Chine, Lynas Corporation, notre société spécialisée sur les éléments rares, a affiché une forte progression. Dans le domaine de l'énergie, les sociétés d'exploration et de production pétrolière (HRT Participacoes, Anadarko) ainsi que celles liées au charbon (Walter Energy) se sont inscrit parmi les principaux contributeurs à la performance. Au cours de la période, nous avons légèrement réduit notre exposition aux valeurs aurifères au profit des sociétés liées au cuivre. Le Fonds conserve une exposition aux actions proche de son maximum.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>101.00%</b>	<b>102.02%</b>	<b>98.52%</b>
<b>Energie</b>	<b>41.69%</b>	<b>40.21%</b>	<b>39.92%</b>
Forage gazier et pétrolier	2.15%	1.24%	10.33%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	10.89%	11.43%	8.91%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	0.69%	1.06%	3.13%
Charbon et Combustibles	21.52%	21.90%	14.81%
Métaux précieux	6.43%	4.59%	2.74%
<b>Métaux précieux</b>	<b>22.28%</b>	<b>24.84%</b>	<b>15.41%</b>
Or	17.07%	18.78%	12.79%
Métaux et Minéraux Précieux	5.20%	6.05%	2.62%
<b>Métaux et Minéraux Diversifiés</b>	<b>31.29%</b>	<b>29.31%</b>	<b>38.70%</b>
Métaux et Minéraux Diversifiés	25.02%	23.54%	33.45%
Acier	6.27%	5.77%	5.25%
<b>Ressources agricoles</b>	<b>5.75%</b>	<b>5.92%</b>	<b>4.50%</b>
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	3.23%	3.89%	4.50%
Aliments et Viandes Conditionnés	0.90%	0.00%	0.00%
Produits Agricoles	1.63%	2.02%	0.00%
<b>Papier &amp; bois</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.76%</b>	<b>0.00%</b>
Produits à Base de Papier	0.00%	1.76%	0.00%
<b>Trésorerie &amp; Divers</b>	<b>-1.00%</b>	<b>-2.02%</b>	<b>1.48%</b>
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Evolution du fonds depuis sa création**



**Performances annuelles (%)**

Année	Carmignac Commodities	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
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	19.52	31.69
Volatilité du benchmark	15.23	25.10
Ratio de sharpe	2.13	0.05
Bêta	1.20	1.18
Alpha	1.01	0.46

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Commodities</b>	<b>42.02</b>	<b>6.69</b>	<b>22.95</b>	<b>39.09</b>	<b>42.02</b>	<b>9.93</b>	<b>84.70</b>	<b>308.02</b>
<b>Indice Carmignac Commodities (Eur) *</b>	21.87	7.30	16.97	22.36	21.87	-2.19	41.80	203.87
Moyenne de la catégorie **	32.88	7.93	20.11	29.28	32.88	5.11	80.95	212.08
Classement (quartile)	1	3	2	1	1	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) Indice rebalancé trimestriellement depuis le 28/09/2007.\*\* Actions Secteur Ressources Naturelles, Source Morningstar

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