

Présentation du fonds

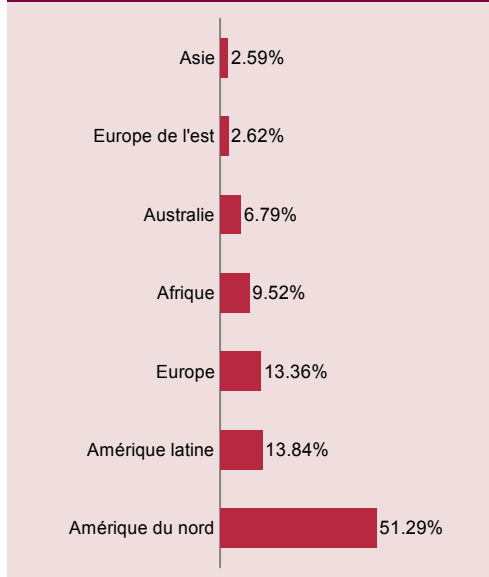
Date de création	10/03/2003
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
Encours (au 30/09/2011)	1 136 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0164455502
Code Bloomberg	CARCOMM LX



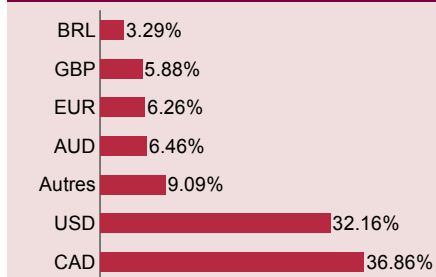
D. Field

Taux d'investissement : **95.20%** | Taux d'exposition : **82.28%**

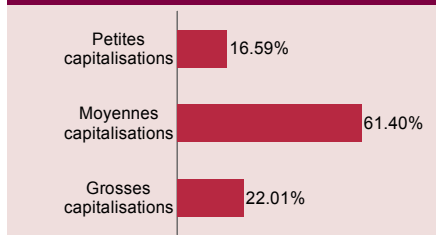
Répartition par zone géographique (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



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

Titres préférés

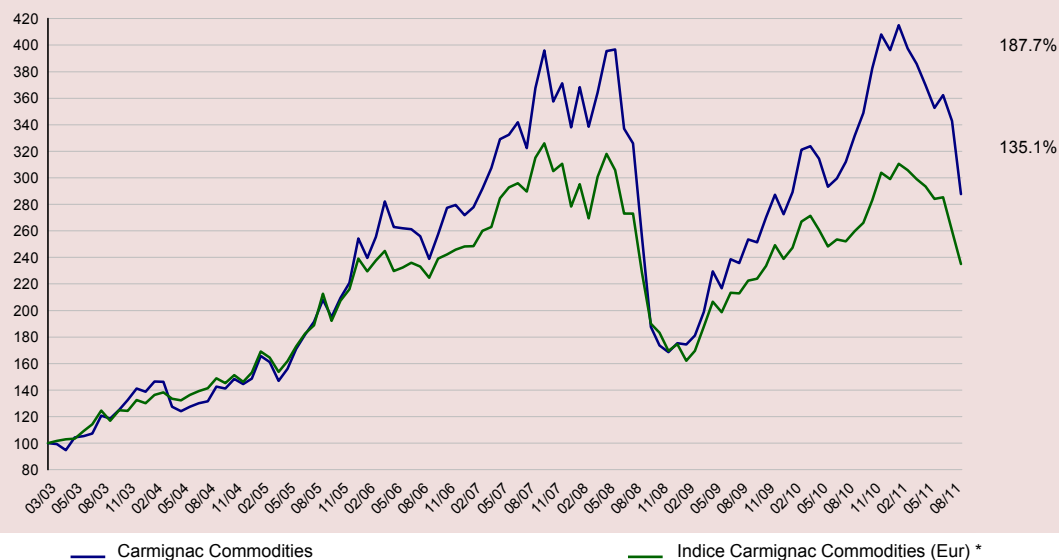
Nom	Secteur	Pays	% Actif
LUNDIN PETROLEUM	Energie	Suède	5.23%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Métaux et Minéraux Diversifiés	Congo	3.96%
POTASH CORP	Ressources agricoles	Canada	3.33%
PRETIUM RESOURCES	Métaux précieux	Canada	3.29%
CORE LABORATORIES	Energie	Pays-Bas	3.01%
SEMAFO	Métaux précieux	Canada	2.92%
FRANCO-NEVADA CORP	Métaux précieux	Canada	2.68%
RANDGOLD RESOURCES LTD	Métaux précieux	Mali	2.46%
LUNDIN MINING CORP	Métaux et Minéraux Diversifiés	Canada	2.37%
ILUKA RESOURCES	Métaux et Minéraux Diversifiés	Australie	2.34%

COMMENTAIRES

Au terme de ce mois de septembre, Carmignac Commodities s'inscrit en retrait face à son indice, fortement pénalisé par le repli de ses valeurs liées aux métaux diversifiés. En effet, dans une période de regain d'aversion pour le risque suscité par des perspectives de ralentissement global de l'économie, les matières premières industrielles ont été particulièrement affectées. En première ligne, citons les titres First Quantum et Lundin Mining, spécialisées sur le cuivre, et Cliff Natural Resources, sur l'acier. Malgré la bonne résistance de quelques sociétés d'exploration pétrolières (Tullow Oil) et de forage (Ocean Rig), le segment de l'énergie a également pesé sur la performance. Notons également la belle progression de Lundin Petroleum dont le cours a bénéficié de nouvelles positives sur le front de ses explorations et de notre société spécialisée dans l'acheminement d'hydrocarbures, Transcanada. Dans un environnement incertain, nous avons maintenu notre profil défensif en conservant une exposition significative aux valeurs aurifères. Malheureusement, le métal jaune a entraîné dans sa baisse les mines d'or, pénalisant ainsi notre portefeuille. Néanmoins, nos stratégies sur instruments dérivés sur indices et sur le change ont soutenu le Fonds. Ainsi, au terme de la période, celles-ci contribuent à hauteur de, respectivement, 1,11% et 0,57%. Notre pondération sur les matières agricoles reste faible et orientée vers les engrais (Potash Corp). L'exposition du Fonds a été gérée activement au cours de la période.

Allocation d'actifs	Septembre	Août	Début d'année
Actions	95.20%	98.39%	101.00%
Energie	41.42%	38.52%	41.69%
Forage gazier et pétrolier	1.40%	1.04%	2.15%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	10.57%	11.63%	10.89%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	4.69%	3.94%	0.69%
Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	20.07%	17.70%	21.52%
Charbon et Combustibles	1.64%	1.08%	0.00%
Métaux précieux	24.88%	24.54%	22.85%
Or	18.11%	16.25%	14.35%
Métaux et Minéraux Précieux	6.77%	8.29%	8.50%
Métaux et Minéraux Diversifiés	23.03%	29.29%	30.72%
Métaux et Minéraux Diversifiés	16.45%	21.07%	24.18%
Acier	6.59%	8.23%	6.53%
Ressources agricoles	5.87%	6.03%	5.75%
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	4.55%	4.88%	3.23%
Produits Agricoles	1.32%	1.15%	1.63%
Aliments et Viandes Conditionnés	0.00%	0.00%	0.90%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.80%	1.61%	-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	
-17.87	1.34	0.57	-15.97

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	24.37	27.83
Volatilité du benchmark	18.20	20.78
Ratio de sharpe	-0.74	0.08
Bêta	1.24	1.24
Alpha	-0.08	0.35

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Commodities	-29.48	-16.07	-18.40	-27.60	-13.30	12.65	20.46	187.73
Indice Carmignac Commodities (Eur) *	-22.63	-9.59	-17.28	-23.09	-9.50	2.84	4.59	135.12
Moyenne de la catégorie **	-26.37	-13.00	-18.41	-24.86	-11.65	11.40	24.31	128.91
Classement (quartile)	3	3	2	3	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) 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.