

**Présentation du fonds**

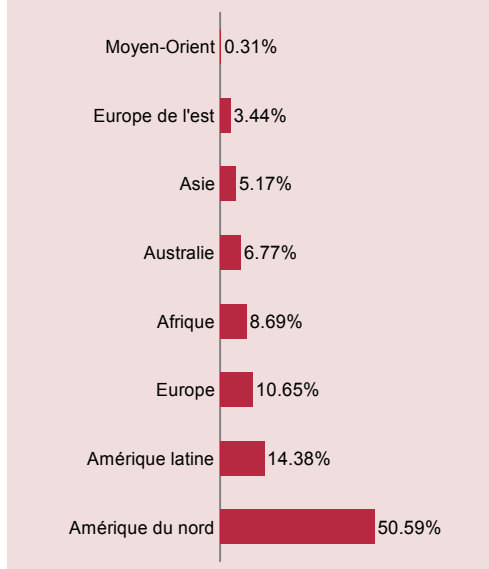
Date de création	10/03/2003
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
Encours (au 31/01/2012)	1 273 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0164455502
Code Bloomberg	CARCOMM LX



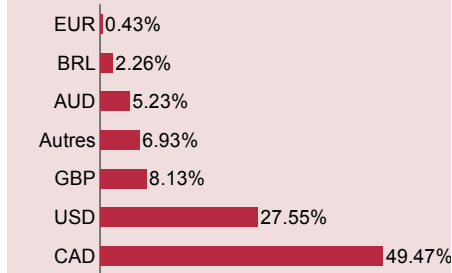
D. Field

Taux d'investissement : **99.54%** | Taux d'exposition : **106.74%**

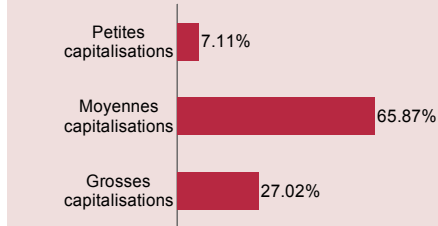
**Répartition par zone géographique (1)**



**Répartition par devise (2)**



**Répartition par capitalisation (1)**



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

**Titres préférés**

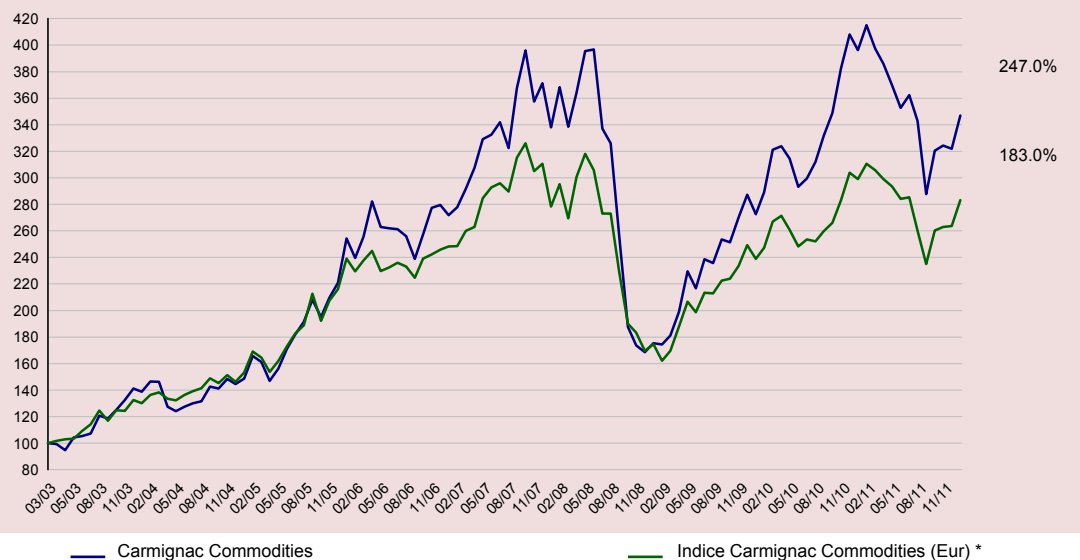
Nom	Secteur	Pays	% Actif
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Métaux et Minéraux Diversifiés	Zambie	4.75%
PRETIUM RESOURCES	Métaux précieux	Canada	4.32%
LUNDIN PETROLEUM	Energie	Suède	3.88%
ILUKA RESOURCES	Métaux et Minéraux Diversifiés	Australie	3.33%
FRANCO-NEVADA CORP	Métaux précieux	Canada	3.17%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Energie	Colombie	3.16%
LUNDIN MINING CORP	Métaux et Minéraux Diversifiés	Canada	3.10%
CORE LABORATORIES	Energie	Pays-Bas	2.79%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	2.51%
XSTRATA	Métaux et Minéraux Diversifiés	Chili	2.29%

**COMMENTAIRES**

Carmignac Commodities enregistre une performance légèrement supérieure à celle de son indice, porté par la bonne tenue de ses valeurs de métaux précieux, le secteur des mines d'or affichant un rebond de +7,62% sur la période. A cet égard, notons plus particulièrement l'excellente performance de Pretium Resources, à la suite de nouvelles positives sur le financement d'un nouveau projet, et de Franco-Nevada. Par ailleurs, notre positionnement sur le segment de l'énergie a été récompensé. En effet, bien que le Fonds ait cédé quelques points du fait du repli de ses sociétés de pipelines et de sa faible exposition aux grandes compagnies pétrolières en progression sur la période, nos valeurs d'explorations pétrolières et de charbon se sont bien comportées, à l'instar de Pacific Rubiales, Bankers Petroleum et Gran Tierra. Bien qu'en territoire positif, le segment des métaux diversifiés a légèrement pesé sur la performance relative de Carmignac Commodities. Saluons toutefois la contribution positive des titres Lundin Mining, Iluka Resources et First Quantum Minerals. Dans ce contexte porteur pour les matières premières, nos stratégies sur instruments dérivés sur indices, visant à protéger le portefeuille, ont eu un impact légèrement négatif sur la performance du Fonds. Nous continuons de diversifier le portefeuille au profit de valeurs plus défensives sur les segments de l'énergie et aurifère. L'exposition du Fonds a progressivement été relevée au cours du mois.

Allocation d'actifs	Janvier	Décembre	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>99.54%</b>	<b>98.82%</b>	<b>98.82%</b>
<b>Energie</b>	<b>46.42%</b>	<b>48.24%</b>	<b>48.24%</b>
Forage gazier et pétrolier	1.74%	1.01%	1.01%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	10.44%	11.03%	11.03%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	23.70%	24.40%	24.40%
Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	5.39%	6.95%	6.95%
Charbon et Combustibles	2.83%	2.15%	2.15%
<b>Métaux précieux</b>	<b>21.99%</b>	<b>20.89%</b>	<b>20.89%</b>
Or	13.25%	14.89%	14.89%
Métaux et Minéraux Précieux	8.73%	6.00%	6.00%
<b>Métaux et Minéraux Diversifiés</b>	<b>27.29%</b>	<b>25.71%</b>	<b>25.71%</b>
Métaux et Minéraux Diversifiés	21.66%	20.48%	20.48%
Acier	5.63%	5.24%	5.24%
<b>Ressources agricoles</b>	<b>3.84%</b>	<b>3.98%</b>	<b>3.98%</b>
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	2.35%	2.40%	2.40%
Produits Agricoles	1.50%	1.57%	1.57%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>0.46%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.18%</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) *
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

**Contribution à la performance brute mensuelle**

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
8.55	-0.33	-0.07	8.16

**Statistiques (%)**

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	24.86	22.84
Volatilité du benchmark	20.27	18.45
Ratio de sharpe	-0.82	0.70
Bêta	1.15	1.14
Alpha	-0.51	0.42

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Commodities</b>	<b>7.82</b>	<b>7.82</b>	<b>8.29</b>	<b>-4.23</b>	<b>-12.41</b>	<b>97.77</b>	<b>27.65</b>	<b>246.99</b>
<b>Indice Carmignac Commodities (Eur) *</b>	7.38	7.38	8.71	-0.83	-5.35	62.11	13.97	183.04
Moyenne de la catégorie **	9.73	9.73	6.40	-5.42	-9.62	77.23	33.28	170.29
Classement (quartile)	3	3	2	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.