

**Présentation du fonds**

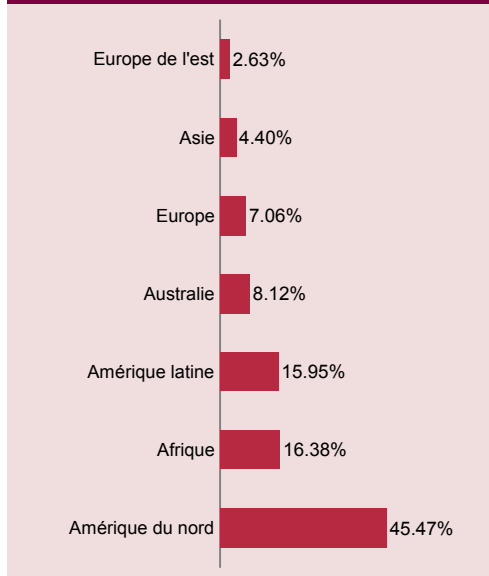
Date de création	10/03/2003
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de perf.	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
Encours (au 30/07/2010)	1.131 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0164455502
Code Bloomberg	CARCOMM LX



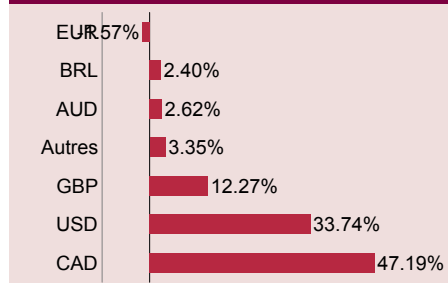
D. Field

Gestion des couvertures : F. Leroux

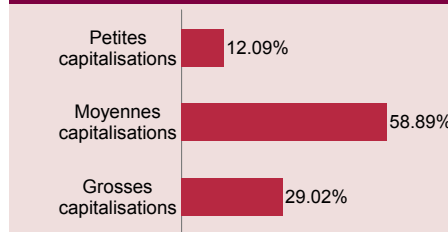
**Répartition par zone géographique**



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation**



**Titres préférés**

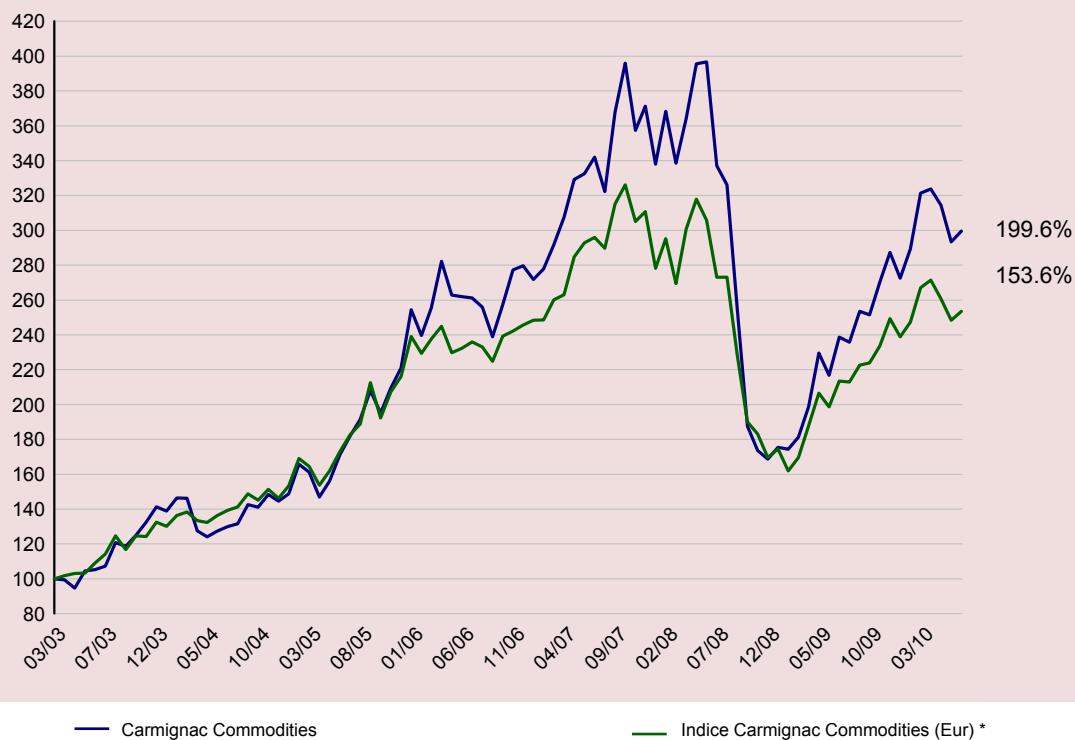
Nom	Secteur	Pays	% Actif
RED BACK MINING	Métaux précieux	Ghana	6.45%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Energie	Colombie	5.52%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Métaux et Minéraux Diversifiés	Congo	3.52%
BHP BILLITON PLC	Métaux et Minéraux Diversifiés	Australie	2.88%
ANADARKO PETROLEUM	Energie	Etats-Unis	2.83%
SEMAFO	Métaux précieux	Canada	2.82%
XSTRATA	Métaux et Minéraux Diversifiés	Chili	2.81%
BANKERS PETROLEUM	Energie	Albanie	2.67%
CORE LABORATORIES	Energie	Pays-Bas	2.64%
OSISKO MINING	Métaux précieux	Canada	2.40%

**Commentaires**

Le Fonds affiche une performance de +2.1%, en ligne avec son indicateur. Avec des mines d'or en baisse de -12.43% sur la période, nos titres aurifères ont largement pénalisé la performance de Carmignac Commodities au cours du mois de juillet. En effet, les valeurs Semafo, Red Back Mining, New Gold mais aussi Randgold marquent un fort repli. Néanmoins, dans un contexte de regain d'appétit pour le risque, les segments les plus cycliques du Portefeuille ont enregistré une belle progression. Les valeurs liées aux métaux et minerais diversifiés, notamment au cuivre, telles qu'Xstrata, Lundin Mining, Copper Mountain mais aussi et surtout First Quantum Minerals comptent parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Les sociétés d'exploration pétrolière Anadarko et Tullow Oil affichent d'excellentes progressions, respectivement de +32% et +24% sur la période. Bien qu'ayant souffert de craintes liées au niveau de la demande chinoise et aux premiers signes de baisse des prix, les sociétés appartenant au secteur du papier ont également su tirer leur épingle du jeu. Nos investissements dans les engrais, et notamment dans la société Potash Corp, ont par ailleurs été largement récompensés.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>101.48%</b>	<b>96.57%</b>	<b>98.52%</b>
<b>Energie</b>	<b>38.66%</b>	<b>33.57%</b>	<b>39.92%</b>
Forage gazier et pétrolier	0.87%	0.78%	10.33%
Equipements et Services pour l'Industrie Gazière et Compagnies Gazières et Pétrolières Intégrées	10.62%	8.42%	8.91%
Exploration et Production de Pétrole et de Gaz	1.05%	1.41%	3.13%
Stockage et Transport de Pétrole et de Gaz	22.97%	20.20%	15.45%
Charbon et Combustibles	0.92%	0.96%	0.00%
	2.23%	1.79%	2.10%
<b>Métaux précieux</b>	<b>25.78%</b>	<b>29.56%</b>	<b>15.41%</b>
Or	22.57%	26.37%	12.79%
Métaux et Minéraux Précieux	3.21%	3.20%	2.62%
<b>Métaux et Minéraux Diversifiés</b>	<b>31.59%</b>	<b>26.56%</b>	<b>38.70%</b>
Métaux et Minéraux Diversifiés	25.93%	20.17%	33.45%
Acier	5.67%	6.40%	5.25%
<b>Ressources agricoles</b>	<b>3.28%</b>	<b>3.44%</b>	<b>4.50%</b>
Engrais et Produits Chimiques Agricoles	1.84%	1.98%	4.50%
Produits Agricoles	1.44%	1.46%	0.00%
<b>Papier &amp; bois</b>	<b>2.17%</b>	<b>3.43%</b>	<b>0.00%</b>
Produits à Base de Papier	2.17%	3.43%	0.00%
<b>Trésorerie &amp; Divers</b>	<b>-1.48%</b>	<b>3.43%</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) *
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	19.49	32.73
Volatilité du benchmark	14.64	25.29
Ratio de sharpe	1.29	-0.20
Bêta	1.28	1.22
Alpha	0.10	0.29

**Performances cumulées (%)**

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>CARMIGNAC Commodities</b>	<b>4.29</b>	<b>2.13</b>	<b>-7.47</b>	<b>9.90</b>	<b>25.52</b>	<b>-12.37</b>	<b>64.81</b>	<b>199.61</b>
<b>Indice Carmignac Commodities (Eur) *</b>	1.69	2.10	-6.56	6.18	18.78	-14.30	38.93	153.56
Moyenne de la catégorie **	4.14	1.32	-5.40	8.04	23.83	-14.18	70.83	145.25
Classement (quartile)	2	2	3	2	2	2	2	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.