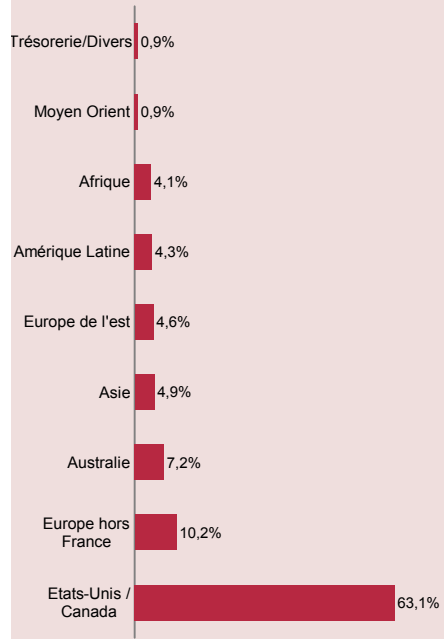




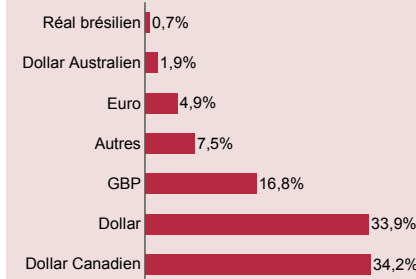
Commentaires

Le Fonds enregistre une performance de -5,1% contre -4,2% pour son indice. Le risque de ralentissement de la croissance en Chine suite aux mesures de resserrement de la politique monétaire préoccupe les investisseurs. Ainsi, le secteur des ressources naturelles a subi des prises de profit importantes, notamment dans les sous-secteurs les plus performants de la période précédente : les sociétés des minières de cuivre et des services pétroliers. Notre surpondération dans ces secteurs a contribué à la sous performance par rapport à notre indicateur de référence. De plus les cours des matières premières ont souffert de l'appréciation du dollar à la fin du mois. Nous estimons que cette aversion au risque n'est pas fondée à moyen terme, mais nous avons pris des mesures destinées à protéger le portefeuille pendant cette période de volatilité via l'utilisation de couvertures spécifiques sur les secteurs des matériaux et des services pétroliers. Cependant notre renforcement sur le secteur de minerai de fer, via notamment les sociétés russe Evraz et canadienne Consolidated Thompson Iron Mines, a porté ses fruits pendant le mois. Les titres Afren Resources et Delta Dunia, renforcé pendant la période, dans le secteur énergétique ont aussi contribué positivement à la performance. Nous avons rentré le singapourien Golden Agri Resources et le canadien MBAC Fertilizers qui bénéficient respectivement de leur exposition au marché agricole en Asie et au Brésil. Nous renforçons le secteur agricole pour couvrir le risque d'inflation dans les produits alimentaires.

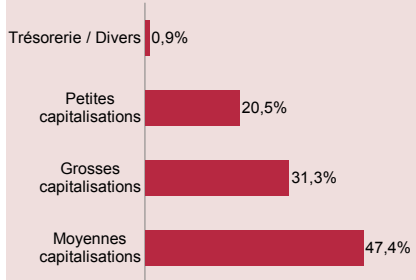
Répartition par zone géographique



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 (Eur) *
Encours (au 29/01/2010) 927 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

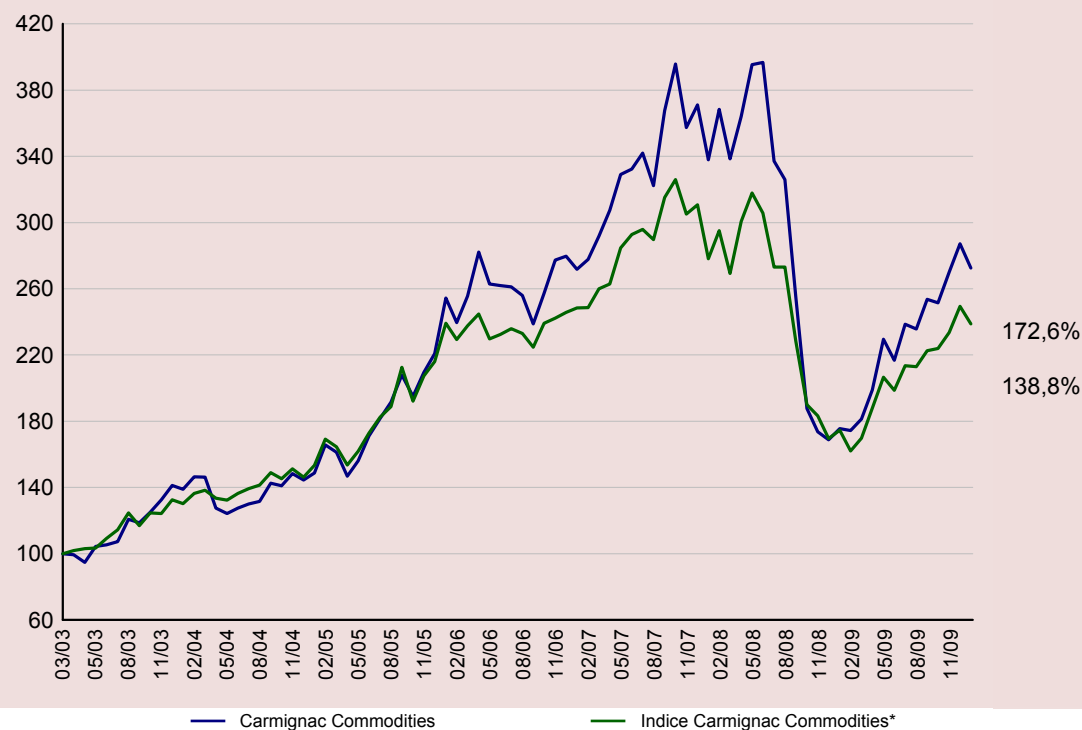
Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Canada	Energie	4,1%
TRANSOCEAN	Etats-Unis	Energie	3,1%
VEDANTA RESOURCES	Royaume-Uni	Matériaux	2,9%
BHP BILLITON PLC	Australie	Matériaux	2,8%
BANKERS PETROLEUM	Albanie	Energie	2,6%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Canada	Matériaux	2,5%
RIO TINTO PLC	Australie	Matériaux	2,3%
PRIDE INTERNATIONAL	Etats-Unis	Energie	2,3%
TECK RESOURCES LTD -B-	Canada	Matériaux	2,2%
NATIONAL OILWELL	Etats-Unis	Energie	2,2%

Allocation d'actifs	Janvier	Début d'année
Actions	99,1%	98,5%
Energie	40,2%	39,9%
Charbon & autres combustibles	3,2%	2,1%
Comp. gazières et pétrolières	0,2%	3,1%
Equip. et serv. pour l'énergie	11,2%	8,9%
Explor. et prod. pétrole & gaz	16,5%	15,5%
Forage gazier et pétrolier	9,1%	10,3%
Transp., stock. pétrole & gaz	0,0%	0,0%
Métaux et minéraux diversifiés	39,5%	38,7%
Acier	9,0%	5,3%
Métaux et minerais diversifiés	30,5%	33,4%
Métaux précieux	13,9%	15,4%
Métaux et minerais précieux	3,3%	2,6%
Or	10,5%	12,8%
Ressources Agricoles	5,6%	4,5%
Aliments&viandes conditionnés	0,0%	0,0%
Engrais et produits chimiques	3,9%	4,5%
Produits agricoles	1,6%	0,0%
Trésorerie/Divers	0,9%	1,5%
	100,0%	100,0%



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	22,78	32,16
Volatilité du benchmark	20,01	25,15
Ratio de sharpe	1,83	-0,08
Bêta	1,02	1,20
Alpha	1,08	0,27

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2009	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 10/03/2003
CARMIGNAC Commodities	-5,11	-5,11	8,40	14,21	55,38	0,28	83,28	172,61
Indice Carmignac Commodities (Eur) *	-4,22	-4,22	6,66	11,87	36,77	-3,84	55,80	138,81
Moyenne de la catégorie **	-3,66	-3,66	8,05	13,77	47,98	-6,39	55,38	127,12
Classement (quartile)	3	3	2	2	2	1	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.