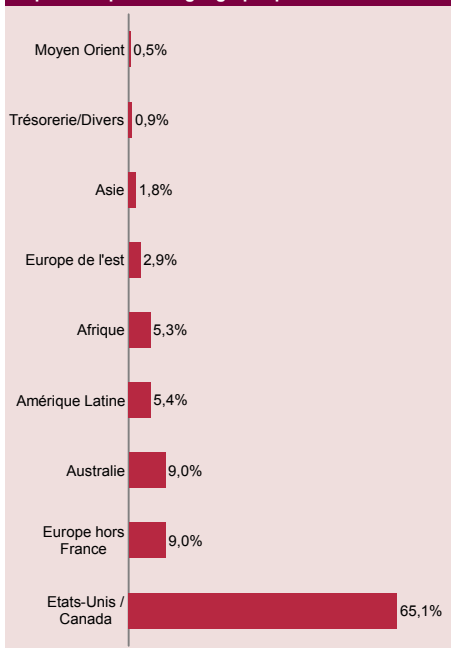




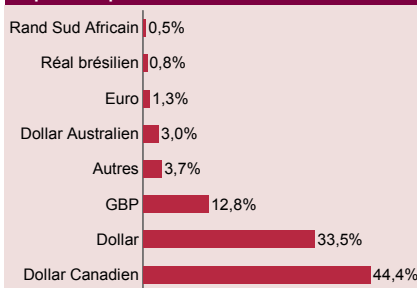
**Commentaires**

Avec une baisse de -0,8%, Carmignac Commodities sous-performe légèrement son indice en hausse de +0,6%. Notre surpondération sur le secteur des sociétés aurifères, marqué par d'importantes prises de profits, au cours du mois écoulé a pesé sur la performance (AMEX Goldbugs Index -7,5%). Le gérant a mis en place des couvertures sur ce secteur pour le protéger de la volatilité à court terme. En revanche, nos positions dans Hudbay Minerals, Lundin Mining, Iberian Metals et Freeport McMoran ont contribué positivement à la performance et, de plus, ont bien surperformé le secteur des métaux et minerais diversifié dans son ensemble. Le secteur de l'énergie (pétrole et gaz) a été tiré vers le haut par une remontée du prix de pétrole de 8% ce mois-ci. Pour rectifier une sous pondération dans ce sous-secteur, le gérant a établi des positions indicielles sur le S&P Energy et DJ Stoxx Oil & Gas. Quant aux services pétroliers, nos investissements restent pertinents sur longue période. Toutefois, à l'exception de Carbo Ceramics, ces derniers ont été à la traine ce mois-ci pénalisés par des prises de profits, faisant suite à la forte reprise de ce secteur depuis le début de l'été. Du fait de facteurs économiques plutôt positifs, le secteur agricole a connu une belle progression ce mois-ci. Une progression dont le Fonds n'a pas pleinement bénéficié, celui-ci étant sous-pondéré sur cette thématique. Parmi les ajustements du portefeuille, les principaux mouvements incluent le renforcement d'Indocement Tunggal, Hudbay Minerals et Capstone Mining et l'entrée de Western Coal.

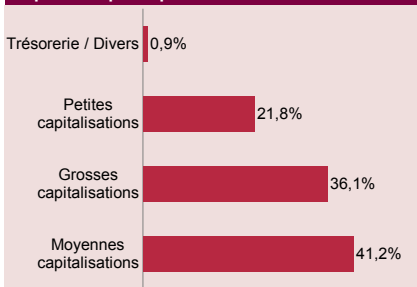
**Répartition par zone géographique**



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation**



**Titres préférés**

Nom	Pays	Secteur	% Actif
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Canada	Energie	4,3%
TRANSOCEAN INC	Etats-Unis	Energie	4,1%
HUDBAY MINERALS INC	Canada	Matériaux	4,0%
BHP BILLITON PLC	Australie	Matériaux	3,0%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Canada	Matériaux	2,9%
EQUINOX MINERALS	Canada	Matériaux	2,8%
XSTRATA	Royaume-Uni	Matériaux	2,8%
SILVER WHEATON CORP	Canada	Matériaux	2,8%
NOBLE CORP	Etats-Unis	Energie	2,5%
RANDGOLD	Mali	Matériaux	2,4%

**Présentation du fonds**

**Date de création** 10/03/2003  
**Forme juridique** SICAV de droit luxembourgeois  
**Indicateur de perf.** Indice Carmignac Commodities (Eur) \*  
**Encours (au 30/10/2009)** 782 millions d'Euros  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation  
**Code ISIN** LU0164455502  
**Code Bloomberg** CARCOMM LX



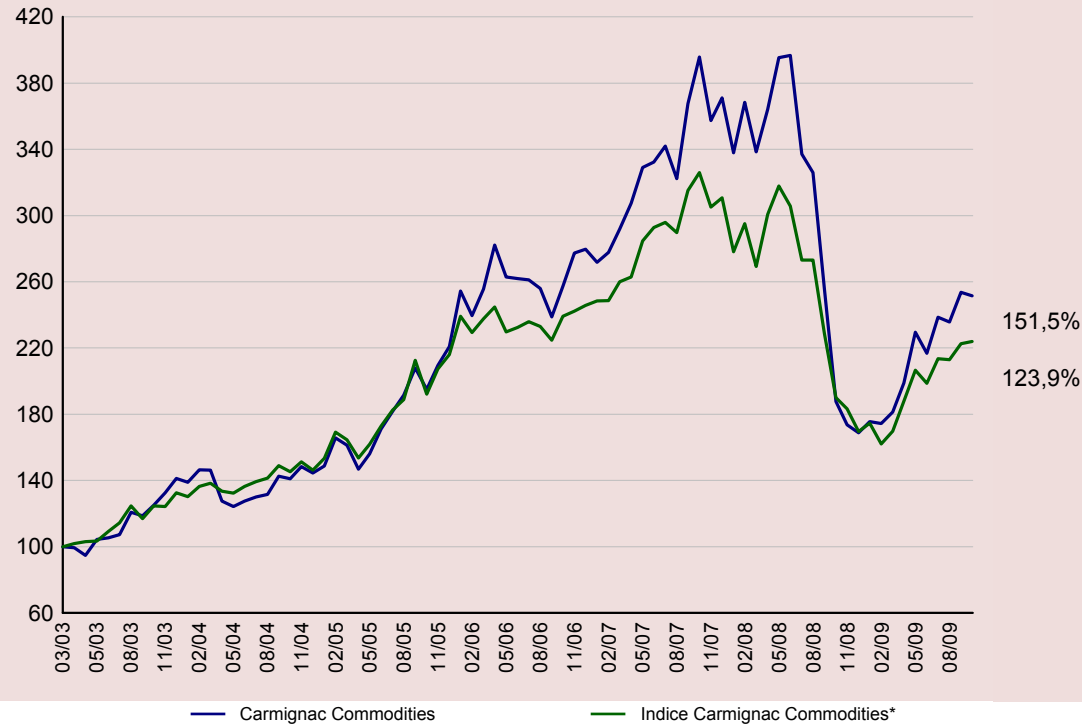
D. Field

Gestion des couvertures : F. Leronx

Allocation d'actifs	Octobre	Septembre	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>99,1%</b>	<b>101,3%</b>	<b>91,4%</b>
<b>Energie</b>	<b>39,2%</b>	<b>40,5%</b>	<b>29,3%</b>
Charbon & autres combustibles	1,4%	3,3%	3,0%
Comp. gazières et pétrolières	4,2%	5,2%	5,8%
Equip. et serv. pour l'énergie	8,6%	8,5%	4,7%
Explor. et prod. pétrole & gaz	13,9%	12,6%	9,6%
Forage gazier et pétrolier	9,5%	8,7%	2,1%
Transp., stock. pétrole & gaz	1,7%	2,1%	4,0%
<b>Métaux et minerais diversifiés</b>	<b>35,5%</b>	<b>35,6%</b>	<b>17,7%</b>
Acier	1,8%	3,0%	1,8%
Métaux et minerais diversifiés	33,7%	32,6%	15,9%
<b>Métaux précieux</b>	<b>21,3%</b>	<b>22,2%</b>	<b>33,8%</b>
Métaux et minerais précieux	3,7%	4,3%	0,1%
Or	17,7%	17,9%	33,7%
<b>Ressources Agricoles</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,6%</b>
Aliments&viandes conditionnés	0,5%	0,5%	3,8%
Engrais et produits chimiques	2,3%	2,3%	5,8%
Produits agricoles	0,1%	0,2%	0,9%
<b>Trésorerie/Divers</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>8,6%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Commodities	Indice Carmignac Commodities (Eur) *
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	24,13	31,89
Volatilité du benchmark	21,58	24,62
Ratio de sharpe	0,86	-0,12
Bêta	0,98	1,20
Alpha	1,16	0,29

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2008	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création le 10/03/2003
<b>CARMIGNAC Commodities</b>	<b>49,05</b>	<b>-0,82</b>	<b>5,36</b>	<b>26,47</b>	<b>33,96</b>	<b>-2,29</b>	<b>78,25</b>	<b>151,49</b>
Indice Carmignac Commodities (Eur) *	32,00	0,60	4,89	19,12	17,78	-6,38	54,25	123,91
Moyenne de la catégorie **	44,53	0,60	5,30	20,55	30,89	-9,98	48,68	109,96
Classement (quartile)	2	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.