

# CARMIGNAC COMMODITIES



D. Field

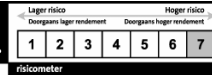
Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

**Creëtiëdatum** 10/03/2003  
**juridische vormen** BEVEK (LU)  
**Referentie-index** MSCI AWCI (45% Oil Gas + 40% Metals Mining + 5% Energy Equip. Serv. + 5% Paper Forest Prod. + 5% Food Prod) (Eur) (Ex-Dividend).

**ISIN-code** LU0164455502  
**Bloomberg-code** CARCOMM LX  
**Uitstaand Bedrag** 1 118 M €  
**NAV** 323.14Euro

**Morningstar Categorie valuta** Aandelen Sector Grondstoffen  
**Bestemming van de resultaten** EURO Kapitalisatie

**Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie.**



## RENDEMENTEN

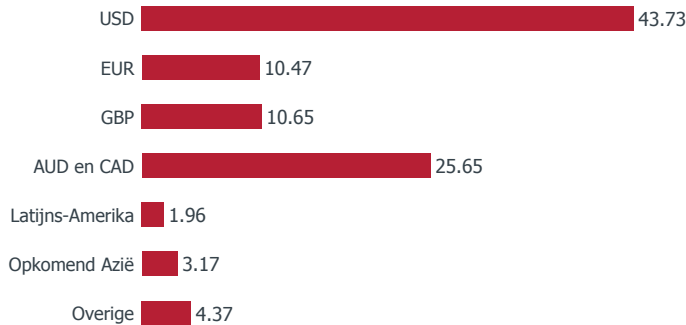
	FONDS	INDEX
maand	-8.50%	-5.55%
Begin van het jaar	0.43%	2.71%

**Invest niveau : 97.73%** Exposure : **87.41%**

### Onze Strategie...

- Minder bemoedigend macro-economisch nieuws, met name in Europa
- Zwakke prestatie van opkomende markten vergeleken met ontwikkelde markten
- Na een stijging begin deze maand is de risicoaversie opnieuw toegenomen
- Terugkeer naar een defensievere positionering in ons internationale beheer

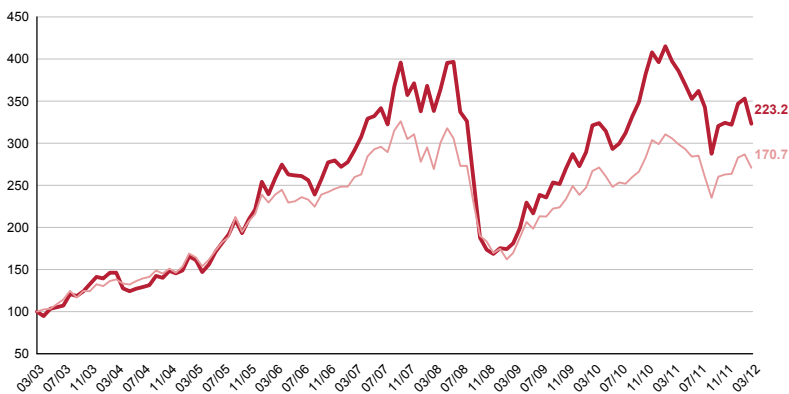
### Netto blootstelling per munt van het fonds (%)



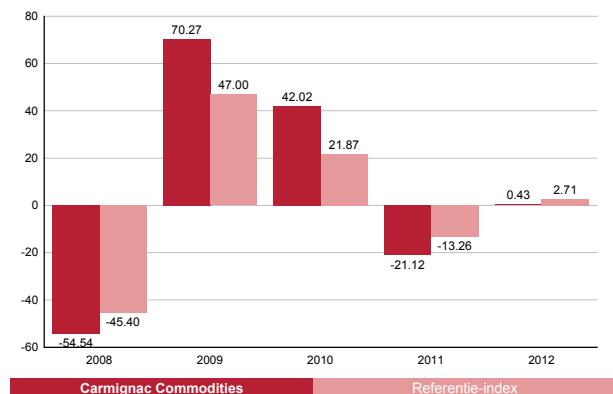
### Activaspreiding

	Maart 2012	February 2012	Begin van het jaar
<b>Aandelen</b>	97.70%	100.30%	98.82%
<b>Energie</b>	51.17%	50.30%	48.24%
Olie- en gasboring	1.96%	2.02%	1.01%
Olie- en Gas uitrusting & diensten	13.50%	12.00%	11.03%
Geïntegr. olie- en gasmchpijpen	2.02%	2.51%	2.69%
Gas- en olie-explor. et prod.	24.06%	25.54%	24.40%
Olie- en Gas Opslag & Transport	6.93%	5.21%	6.95%
Kolen en andere brandstoffen	2.70%	3.01%	2.15%
<b>Kostbare metalen en mineralen</b>	14.78%	20.33%	20.89%
Goud	8.87%	12.01%	14.89%
Kostbare metalen en mineralen	5.91%	8.31%	6.00%
<b>Gediversifieerde metalen en mineralen</b>	27.21%	26.15%	25.71%
Gediversifieerde metalen en mineralen	19.28%	20.53%	20.48%
Staal	7.93%	5.61%	5.24%
<b>Landbouwproducten</b>	4.54%	3.53%	3.98%
Mest en chemische producten	2.80%	2.08%	2.40%
Landbouwproducten	1.74%	1.44%	1.57%
<b>Liquideïten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten</b>	2.30%	-0.30%	1.18%

### Ontwikkeling van het Fonds en het Index sinds de creatie (%)



### Jaarlijkse rendement (%)



### Gecumuleerde rendement (%)

### Jaarlijks rendement (%)

	1 Maand	3 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting	3 Jaar	5 Jaar	Sinds oprichting
<b>Carmignac Commodities</b>	-8.50	0.43	-18.67	78.33	10.79	223.24	21.27	2.07	13.82
Referentie-index	-5.55	2.71	-11.44	59.56	4.10	170.74	16.85	0.81	11.62
Gemiddelde van de categorie	-7.44	3.17	-17.54	69.11	-2.28	183.82	18.75	-0.97	13.82
Klassement (kwartiel)	3	4	3	2	1	2	2	1	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistieken (%)

	1 jaar	3 jaar
Volatilitëit van het fonds	25.91	22.97
Volatilitëit van de indicator	20.80	17.68
Sharpe-ratio	-0.75	0.90
Beta	1.14	1.22
Alfa	-0.34	0.14

### Maandlijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	-8.17%
Aandelen en Rente derivaten	-0.28%
Valuta derivaten	-0.17%
Totaal	-8.62%

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Ze zijn niet constant in de tijd en bieden geen garantie. Dit document is niet bindend. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de KIID (Key Investor Information Document) welke beschikbaar is op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Naamloze vennootschap, vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13 maart 1997), ingeschreven in het handels- en nootshapsregister van Parijs onder het

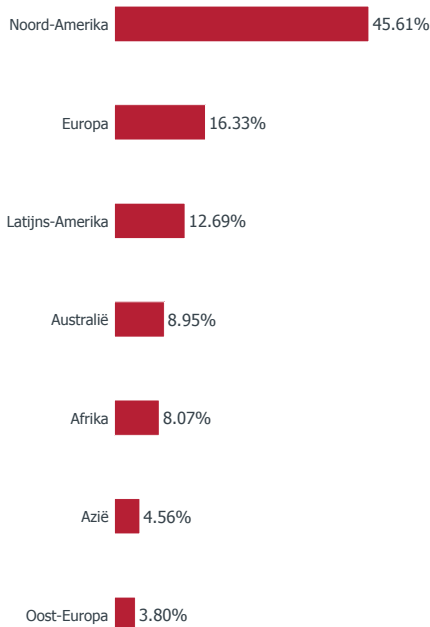
# CARMIGNAC COMMODITIES

Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

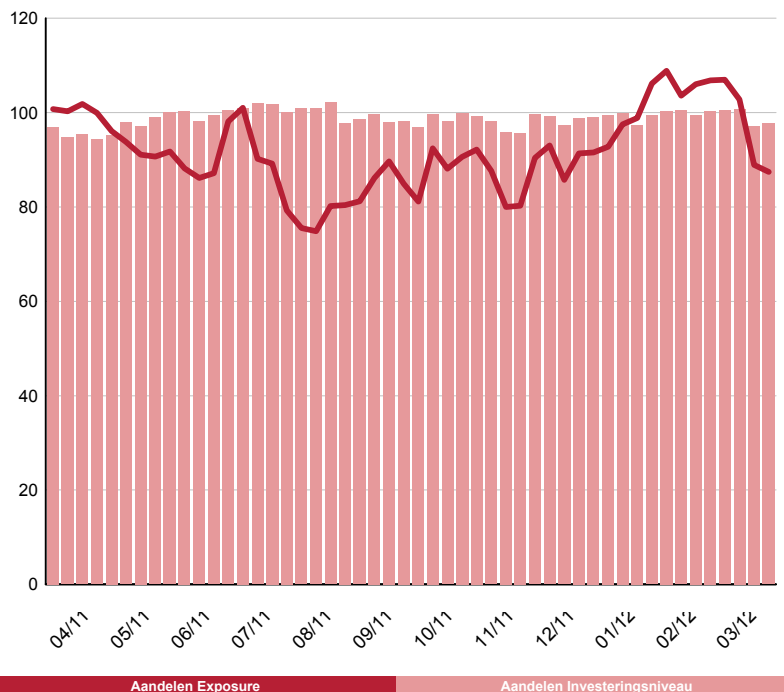
## COMMENTAAR

Carmignac Commodities is bij zijn index achtergebleven. De bezorgdheid over de groei in China hebben de meest conjunctuurgevoelige sectoren als energie en gediversifieerde metalen onder druk gezet. Tegen deze achtergrond heeft onze aanzienlijke blootstelling aan olie-exploratie- en olieproductiebedrijven het resultaat gedrukt. De forse stijging van Gran Tierra Energy heeft de daling van Birchcliff, Lundin Petroleum en Coastal Energy namelijk niet kunnen compenseren. We kunnen evenwel tevreden zijn over de sterke prestatie van onze oliedienstverleners, zoals Core Laboratories, Carbo Ceramics en Acergy. In de sector gediversifieerde metalen werd koperproducent First Quantum op korte termijn afgestraft door stakingen en kostenstijgingen. Onze lagere blootstelling aan de staalsector was echter winstgevend. Voorts heeft het fonds in de afgelopen maand ten opzichte van zijn indicator enkele punten performance verloren door de teleurstellende prestatie van zijn posities in producenten van goud en andere edelmetalen. De goudmijnindex is de voorbije maand met 10,33% gedaald door de tijdelijke opvering van de Amerikaanse lange rente en de verdubbeling van de invoerheffing in India, de grootste afnemer van het gele metaal. Tegen deze achtergrond hebben Pretium Resources en Avion Gold het resultaat van onze portefeuille fors gedrukt. Onze derivatenstrategieën op indexen en valuta's hebben het resultaat van het fonds eveneens negatief beïnvloed.

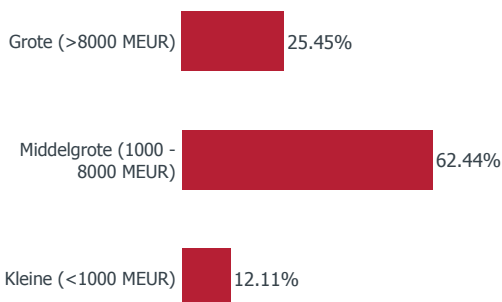
### Verdeling per geografische zone - Aandelencomp.



### Ontwikkeling van Aandelen Exposure sinds 1 jaar (% Activa)



### Verdeling volgens kapitalisatie - Aandelencomp.



### Voornaamste posities

Naam	Markt	Sector	% Activa
CORE LABORATORIES	Nederland	Energie	4.56
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Zambia	Grondstoffen	4.19
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Colombia	Energie	3.69
ILUKA RESOURCES	Australië	Grondstoffen	3.26
PRETIUM RESOURCES	Canada	Grondstoffen	3.25
LUNDIN PETROLEUM	Zweden	Energie	3.14
FRANCO-NEVADA CORP	Canada	Grondstoffen	2.97
LUNDIN MINING CORP	Canada	Grondstoffen	2.86
OCEANEERING	Verenigde Staten	Energie	2.59
ENBRIDGE	Canada	Energie	2.55
			<b>33.05</b>