

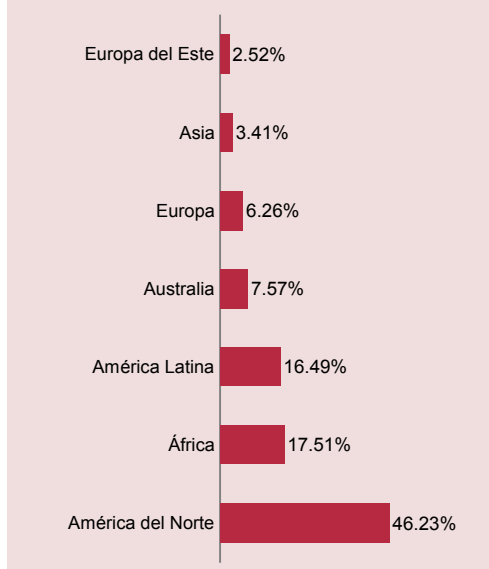
Presentación del fondo

Fecha de creación	10/03/2003
Forma jurídica	SICAV de derecho luxemburgués
Indicador de rentabilidad	Índice Carmignac Commodities (Eur) *
Patrimonio (30/06/2010)	1.107 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	LU0164455502
Código Bloomberg	CARCOMM LX

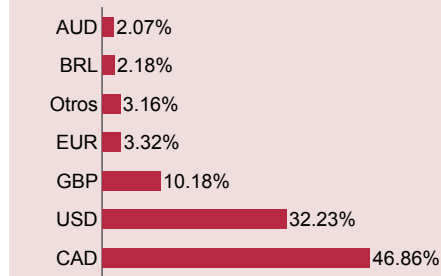


D. Field
Gestor Coberturas : F. Leroux

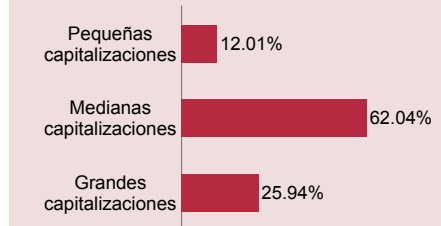
Desglose por zonas geográficas



Desglose por divisa



Desglose por capitalización



Principales posiciones

Nombre	Sector	País	% Activos
RED BACK MINING	Minerales y Metales Preciosos	Ghana	6.03%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Energía	Colombia	5.63%
SEMAFO	Minerales y Metales Preciosos	Canadá	3.18%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Minería y Metales Diversos	Congo	2.82%
BHP BILLITON PLC	Minería y Metales Diversos	Australia	2.69%
CORE LABORATORIES	Energía	Países Bajos	2.61%
DOMTAR CORP	Productos Madereros y Papeleros	Estados Unidos	2.55%
BANKERS PETROLEUM	Energía	Albania	2.44%
CLIFF NATURAL RESOURCES	Minería y Metales Diversos	Estados Unidos	2.43%
DETOUR GOLD	Minerales y Metales Preciosos	Canadá	2.28%

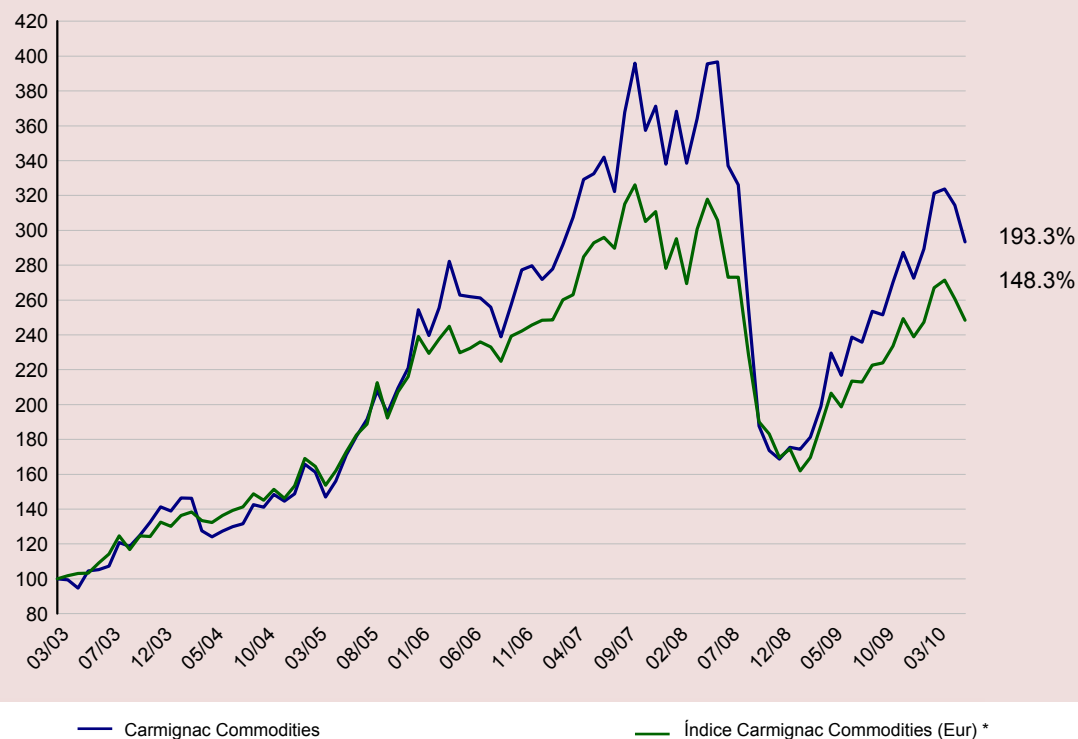
Comentarios

El Fondo experimentó un retroceso del 6,7% frente al 4,7% sufrido por su índice de referencia. En un clima de incertidumbre relativa a las perspectivas de crecimiento económico, las materias primas se han visto especialmente afectadas a lo largo del mes de junio. En este contexto, las empresas pertenecientes al sector de los metales y minerales diversificados (First Quantum, Lundin Mining, Copper Mountain) se han visto fuertemente penalizadas. Por otra parte, el anuncio de una renegociación a la baja de las condiciones de un contrato de perforación en el Golfo de Méjico, formalizado por Noble y Shell ha ejercido un impacto negativo sobre el conjunto del sector de la energía. Tras diversas semanas de alzas, los títulos de Anadarko, Bankers Petroleum y Petrohawk han experimentado un ligero retroceso. No obstante, hemos de destacar la gran resistencia exhibida por los valores Pacific Rubiales, Canacol, OGX y Core Laboratorios, que han respaldado enormemente a la cartera. Gracias al alza del 4,94% experimentada por las minas de oro a lo largo del período, nuestra sobreponderación a los metales preciosos ha demostrado ser muy rentable. A este respecto, destaquemos el gran avance de nuestros valores auríferos Semafo, Randgold y Osisko Mining, así como el de la empresa minera Silver Wheaton.

Distribución de activos

	Junio	Mayo	Principio del año
Renta variable	96.57%	96.50%	98.52%
Energía	33.57%	30.64%	39.92%
Perforación de Pozos Petrolíferos y Gasíferos	0.78%	2.11%	10.33%
Equipos y Servicios Relacionados con el Petróleo y	8.42%	9.51%	8.91%
Petróleo y Gas Integrados	1.41%	0.85%	3.13%
Producción y Exploración de Petróleo y Gas	20.20%	15.94%	15.45%
Carbón y Carburantes Consumibles	1.79%	2.23%	2.10%
Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas	0.96%	0.00%	0.00%
Minerales y Metales Preciosos	29.56%	26.13%	15.41%
Oro	26.37%	22.82%	12.79%
Minerales y Metales Preciosos	3.20%	3.31%	2.62%
Minería y Metales Diversos	26.56%	31.58%	38.70%
Minería y Metales Diversos	20.17%	23.83%	33.45%
Acero	6.40%	7.75%	5.25%
Productos agrícolas	3.44%	4.02%	4.50%
Fertilizantes y Agroquímicos	1.98%	2.69%	4.50%
Productos Agrícolas	1.46%	1.33%	0.00%
Productos Madereros y Papeleros	3.43%	4.12%	0.00%
Productos de Papel	3.43%	4.12%	0.00%
Tesorería & Varios	3.43%	3.50%	1.48%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Commodities	Índice 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

* rentabilidad desde la creación

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	21.09	32.75
Volatilidad del indicador	15.79	25.27
Ratio de Sharpe	1.66	-0.19
Beta	1.29	1.22
Alfa	0.17	0.35

Rentabilidades acumuladas (%)

	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde la creación
CARMIGNAC Commodities	2.11	-6.68	-8.69	2.11	35.30	-11.76	71.48	193.35
Índice Carmignac Commodities (Eur) *	-0.40	-4.74	-7.00	-0.40	24.98	-15.20	43.62	148.34
Media de la categoría **	2.88	-2.93	-4.60	2.88	30.22	-13.94	77.39	142.05
Clasificación (cuartil)	2	4	3	2	2	2	2	2

* Índice calculado y compuesto inicialmente (marzo 2003) de 45% del MSCI ACWF Oil and Gas (EUR), del 5% MSCI ACWF Energy Equipment (EUR), del 40% MSCI ACWF Metal and Mining (EUR), del 5% MSCI ACWF Paper and Forest (EUR) & 5% MSCI ACWF Food (EUR) Índice reajustado trimestrialmente desde el 28/09/2007.** RV Sector Recursos Naturales, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.