

# CARMIGNAC COMMODITIES



D. Field

Rapporto Mensile - Marzo 2012 (Dati al 30/03/2012)

**Data di costituzione** 10/03/2003  
**Forma giuridica** SICAV (LU)  
**Indice di riferimento** MSCI AWCI (45% Oil Gas + 40% Metals Mining + 5% Energy Equip. Serv. + 5% Paper Forest Prod. + 5% Food Prod) (Eur) (Senza reinvestimento dei dividendi).  
**Categorie Morningstar** Azionari Settore Risorse Naturali

**ISIN Code** LU0164455502  
**Bloomberg Code** CARCOMM LX  
**AUM** 1 118 Milioni di euro  
**NAV** 323.14Euro

	FONDO	INDICE
mese	-8.50%	-5.55%
Inizio anno	0.43%	2.71%

**Valuta di quotazione** EURO  
**Destinazione dei proventi** Capitalizzazione

**Profilo di rischio e rendimento**

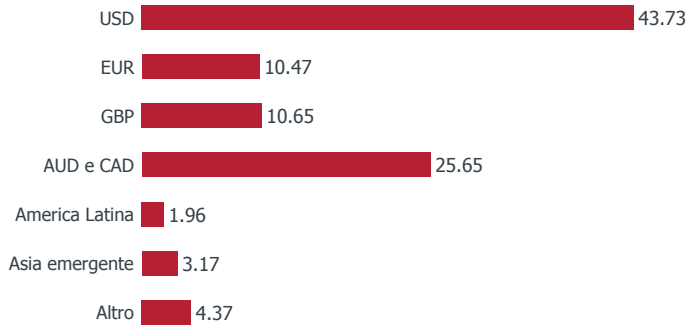


Tasso di investimento : **97.73%** Tasso di esposizione : **87.41%**

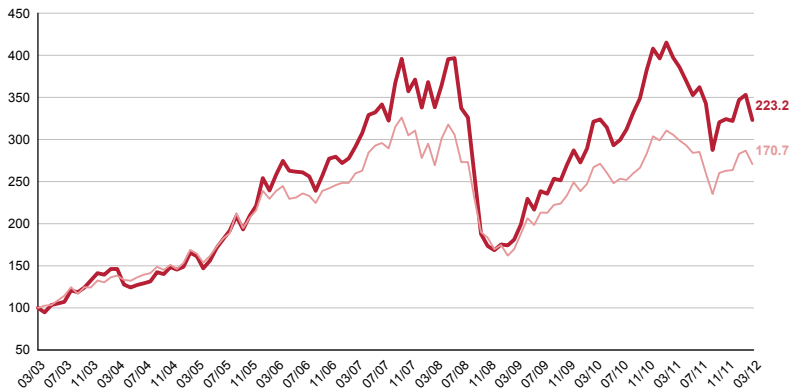
## La Nostra Strategia...

- Dati macroeconomici meno incoraggianti, soprattutto in Europa
- Mercati emergenti in flessione rispetto a quelli sviluppati
- Dopo la tendenza rialzista di inizio mese, l'avversione al rischio si è nuovamente riaccesa
- Ritorno ad un posizionamento più difensivo nella nostra gestione globale

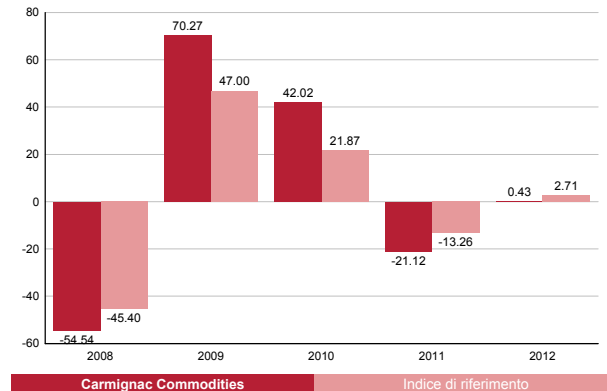
## Esposizione netta del Fondo per valuta (%)



## Andamento del Fondo e dell'Indice dalla costituzione (%)



## Rendimenti annuali (%)



### Rendimenti cumulati (%)

### Performance annualizzate (%)

	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dalla costituzione	3 anni	5 anni	Dalla costituzione
<b>Carmignac Commodities</b>	-8.50	0.43	-18.67	78.33	10.79	223.24	21.27	2.07	13.82
Indice di riferimento	-5.55	2.71	-11.44	59.56	4.10	170.74	16.85	0.81	11.62
Media della categoria	-7.44	3.17	-17.54	69.11	-2.28	183.82	18.75	-0.97	13.82
Classificazione (quartile)	3	4	3	2	1	2	2	1	2

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

## Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	25.91	22.97
Volatilità dell'indicatore	20.80	17.68
Ratio di Sharpe	-0.75	0.90
Beta	1.14	1.22
Alfa	-0.34	0.14

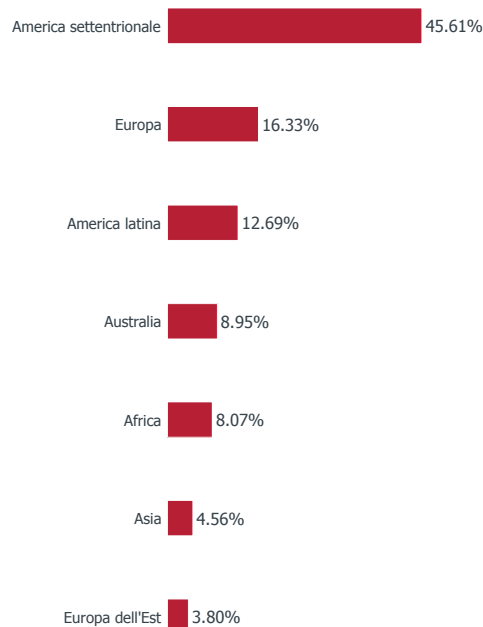
## Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	-8.17%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	-0.28%
Derivati su valute	-0.17%
Totale	-8.62%

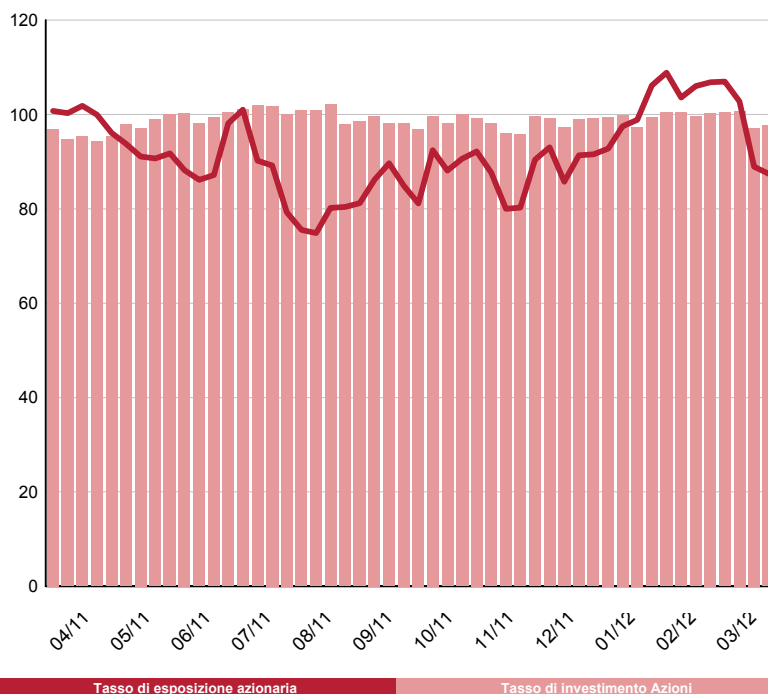
## OSSERVAZIONI

Carmignac Commodities registra una sottoperformance rispetto all'indice. I timori sulla crescita in Cina hanno penalizzato i settori più sensibili ai cicli quali l'energia e i metalli diversificati. In questo contesto, la netta esposizione ai titoli di esplorazione e di produzione petrolifera ha penalizzato la performance, poiché il rialzo di Gran Tierra Energy non è bastato a compensare la flessione registrata da Birchcliff, Lundin Petroleum e Coastal Energy. Sottolineiamo tuttavia l'ottima tenuta dei titoli dei servizi petroliferi, come Core Laboratories, Carbo Ceramics e Acergy. Nei metalli diversificati, gli scioperi e gli aumenti dei costi hanno penalizzato a breve termine il produttore di rame First Quantum. Reddizita invece la nostra minore esposizione all'acciaio. Il Fondo ha inoltre perso alcuni punti rispetto all'indice a causa dell'andamento deludente dei titoli auriferi e dei metalli preziosi nel corso del mese. L'indice delle miniere aurifere, in calo del 10,33% nel mese, è stato penalizzato dall'aumento temporaneo dei tassi lunghi statunitensi e dalla decisione di raddoppiare il dazio sulle importazioni in India, il principale consumatore di metallo giallo. In questo contesto, i titoli Pretium Resources e Avion Gold hanno avuto un notevole impatto sul portafoglio. Anche le strategie in strumenti derivati su indici e sul cambio hanno contribuito negativamente alla performance.

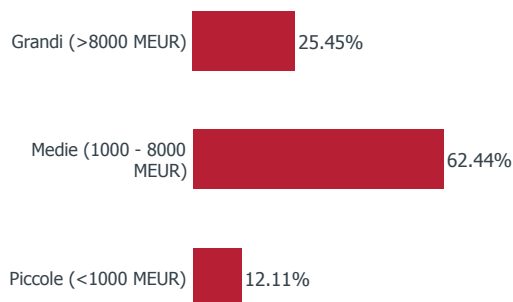
### Ripartizione per area geografica - comp. Azionaria



### Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)



### Ripartizione per capitalizzazione - comp. Azionaria



### Top Ten Posizioni

Nome	Paese	Settore	% Attivi
CORE LABORATORIES	Paesi Bassi	Energia	4.56
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Zambia	Materiali	4.19
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Colombia	Energia	3.69
ILUKA RESOURCES	Australia	Materiali	3.26
PRETIUM RESOURCES	Canada	Materiali	3.25
LUNDIN PETROLEUM	Svezia	Energia	3.14
FRANCO-NEVADA CORP	Canada	Materiali	2.97
LUNDIN MINING CORP	Canada	Materiali	2.86
OCEANEERING	Stati Uniti	Energia	2.59
ENBRIDGE	Canada	Energia	2.55
			<b>33.05</b>