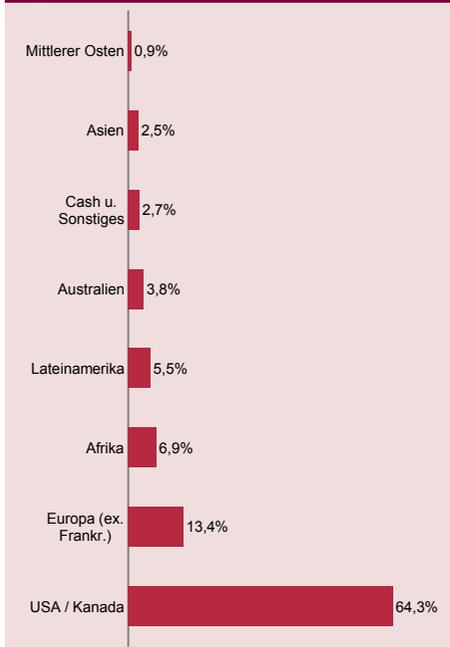




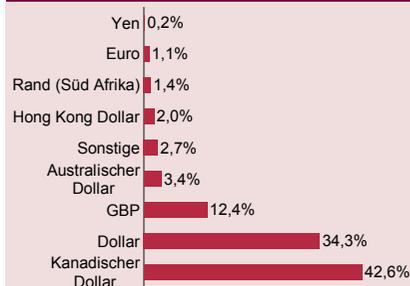
**Kommentare**

Der Fonds erzielte 15,4 %, sein Index 9,9 %. Die gute Performance des Carmignac Commodities ist in erster Linie den schönen Zuwächsen von Goldminen (die im Mai 25 % zulegen) zu verdanken, denn gegen Ende des Berichtszeitraums profitierten sie von den erneut gestiegenen Inflationserwartungen und der Schwäche des Greenback. Diese Entwicklung war Randgold, Goldcorp, Kinross Gold Corp und Yamana Gold besonders zuträglich. Metalle und Erze leisteten ebenfalls einen starken Positivbeitrag zur Performance des Fonds. So schlossen Basismetallwerte wie Quadra, Rio Tinto, Lundin Mining, Teck Cominco und FNX Mining mit einem deutlichen Plus; Gleiches gilt für die indische Gruppe Vedanta Resources sowie Xstrata, deren Kurse im Gefolge des Anstiegs des Kupferpreises auf über USD 2 je Pfund anzogen. Positiv zu Buche schlug auch der Energiesektor, denn die Ölsorte Texas Light verteuerte sich im Berichtsmonat um fast 30 %. Die verbesserte Einhaltung der OPEC-Förderquoten, die chinesischen Rekorderinführen und die Erwartung an eine Erholung der Weltwirtschaft leisteten der Verteuerung der im Portfolio geführten Öl- und Gaswerte wie Pacific Rubiales, Petro-Canada und Petroleo Brasileiro Vorschub. Von diesem Aufwärtstrend profitierten auch Ölzulieferer (die im Berichtsmonat 17 % zulegen), insbesondere Transocean, Cameron International, Schlumberger und Noble.

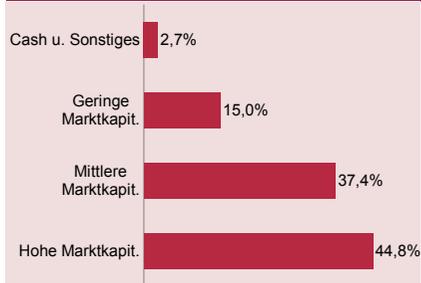
**Regionen**



**Devisen**



**Marktkapitalisierung**



**Vorzugsaktien**

Name	Land	Sektor	Vermöge
TRANSOCEAN INC	USA	Energie	4,0%
RANDGOLD ADR	Mali	Rohstoffe	3,9%
XSTRATA	Grossbritannien	Rohstoffe	3,5%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3,4%
BHP BILLITON PLC	Grossbritannien	Rohstoffe	3,3%
ADDAX PETROLEUM CORP	Kanada	Energie	2,7%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	2,6%
FREEPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Rohstoffe	2,5%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kanada	Energie	2,4%
EQUINOX MINERALS SHS	Kanada	Rohstoffe	2,3%

**Fondsprofil**

**Gründungsdatum** 10/03/2003  
**Rechtsform** SICAV luxemburgischen Rechts  
**Performanceindikator** Carmignac Commodities Index (Eur) \*  
**Fondsvermögen (29/05/2009)** 611 Mio. €  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung  
**ISIN Code** LU0164455502  
**Bloomberg Code** CARCOMM LX



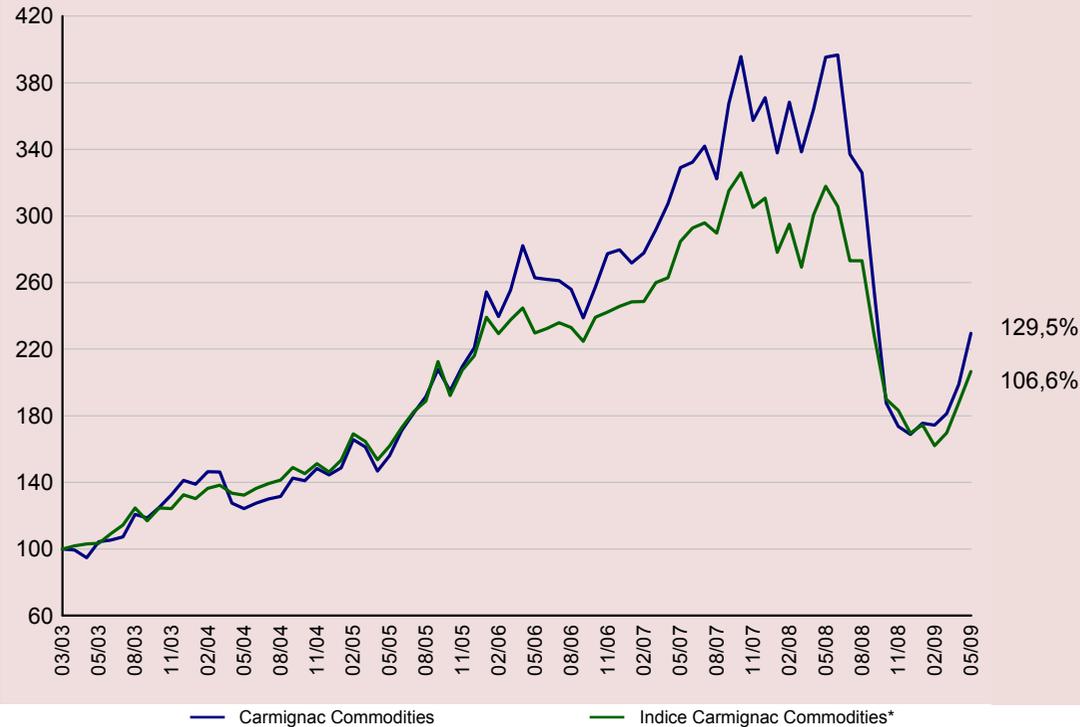
D. Field

Risikomanager : F. Leroux

Portfoliostruktur	Mai	April	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>97,3%</b>	<b>101,1%</b>	<b>91,4%</b>
<b>Energie</b>	<b>38,3%</b>	<b>39,6%</b>	<b>29,3%</b>
Kohle und andere Brennstoffe	2,8%	3,4%	3,0%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	6,0%	8,4%	6,3%
Energiezubehör und -dienste	8,3%	7,1%	4,2%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	12,4%	12,4%	9,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	6,6%	5,6%	2,1%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	2,2%	2,8%	4,0%
<b>Bergbau und Metalle</b>	<b>27,3%</b>	<b>32,2%</b>	<b>17,7%</b>
Stahl	1,3%	1,3%	1,8%
Metalle & Bergbau: Diverse	26,1%	30,9%	15,9%
<b>Edelmetalle &amp; Mineralien</b>	<b>26,5%</b>	<b>23,4%</b>	<b>33,8%</b>
Edelmetalle & Mineralien	2,8%	1,3%	0,1%
Gold	23,7%	22,1%	33,7%
<b>Landwirtschaftliche Rohstoffe</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>10,6%</b>
Abgepackte Lebensmittel.&Fleisch	0,0%	0,0%	3,8%
Düngemittel & Chemikalien	5,1%	5,9%	5,8%
Landwirtschaftliche Produkte	0,0%	0,0%	0,9%
<b>Cash u. Sonstiges</b>	<b>2,7%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>8,6%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Carmignac Commodities	Indice Carmignac Commodities *
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

\* Seit der Auflegung

Statistiken (%)

	1 Jahr (52 w.)	3 Jahre (36 m.)
Volatilität des Fonds	46,82	31,47
Volatilität des Indicators	45,3	24,4
Sharpe-Ratio	-0,95	-0,25
Beta	1,25	1,19
Alpha	0,25	0,11

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 31/12/2008	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung am 10/03/2003
Carmignac Commodities	36,01	15,41	31,60	32,22	-41,97	-12,70	84,85	129,49
Carmignac Commodities Index (Eur) *	21,78	9,90	27,49	12,76	-35,03	-10,08	56,19	106,56
Durchschnitt der Kategorie **	33,41	11,27	30,24	26,54	-36,62	-14,48	48,94	96,08
Klassament (Quartil)	2	1	2	2	3	2	1	2

\* Index berechnet und ursprünglich (März 2003) zu 45% MSCI ACWF Oil & Gaz, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal & Mining, 5% MSCI ACWF Paper & Forest und 5% MSCI ACWF Food Index wird seit 28/9/2007 quartalsmäßig angepasst\*\* Branchen: Rohstoffe, Quelle Morningstar

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant.