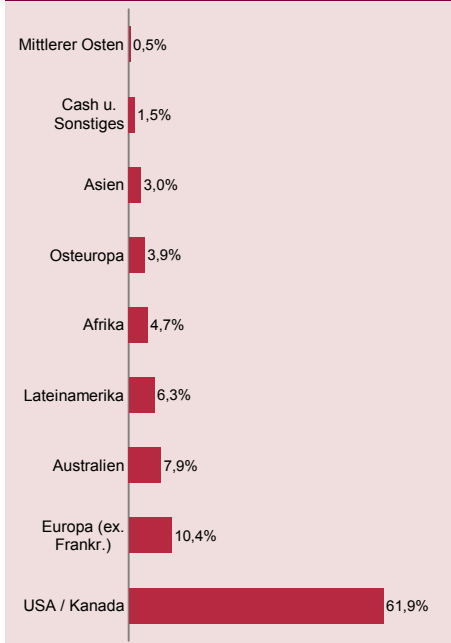




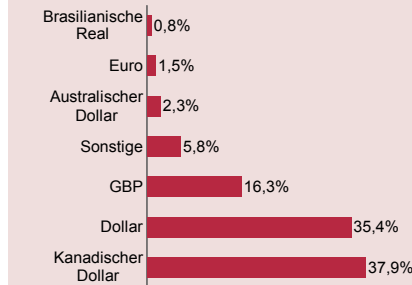
Kommentare

Der Fonds erzielte 6,4 %, sein Referenzindex 6,7 %. Die Sektoren Energie und diversifizierte Metalle leisteten im Berichtsmonat jeweils einen gleich hohen Renditebeitrag. So stützt der sich bestätigende Konjunkturaufschwung die Gewinne der Hersteller und die Auftragseingänge in beiden Segmenten. Der gelungenen Einzeltitelwahl im Energiesektor mit Bankers Petroleum, Seadrill, Carbo Ceramics oder auch Pacific Rubiales ist das überdurchschnittliche Abschneiden dieser Portfoliokomponente gegenüber den integrierten Ölmajors zu verdanken, aus denen der Index besteht. Ein prägendes Element des Berichtsmonats war die Kehrtwende am Goldmarkt (-5,23 % für den Index AMEX Gold Bugs). Dies wirkte sich jedoch dank der vor kurzem erfolgten Verringerung der Exposure in diesem Segment weniger stark auf das Portfolio aus. Dank der guten Einzeltitelwahl (Osisko Mining) leistete dieser Sektor dennoch einen Positivbeitrag zur Rendite des Fonds. Bei den Goldproduzenten bevorzugen wir Mid Caps, die über die besten Produktionskapazitäten verfügen. Unsere fortgesetzte Präsenz in diesem Sektor ist durch das Risiko eines Anstiegs der Inflationserwartungen in diesem Jahr gerechtfertigt, aber mit der Reduzierung unseres Engagements tragen wir der Tatsache Rechnung, dass eine Festigung des USD den Höhenflug des Goldpreises stark bremsen dürfte. Während des Berichtsmonats haben wir den Energiesektor mit dem Kauf von Gran Tierra Energy und Petrobank Energy & Resources sowie den Grundstoffsektor mit dem Kauf von Agrium, Terium und US Steel aufgestockt.

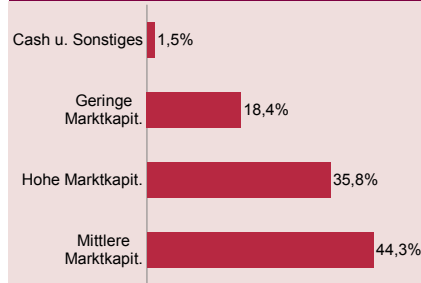
Regionen



Devisen



Marktkapitalisierung



Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kanada	Energie	4,6%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kanada	Rohstoffe	3,4%
TRANSOCEAN	USA	Energie	3,0%
HUBBAY MINERALS	Kanada	Rohstoffe	2,9%
BHP BILLITON PLC	Australien	Rohstoffe	2,7%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2,6%
VEDANTA RESOURCES	Grossbritannien	Rohstoffe	2,5%
EQUINOX MINERALS	Kanada	Rohstoffe	2,5%
PRIDE INTERNATIONAL	USA	Energie	2,4%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2,3%

Fondsprofil

Gründungsdatum 10/03/2003
Rechtsform SICAV luxemburgischen Rechts
Performanceindikator Carmignac Commodities Index (Eur) *
Fondsvermögen (31/12/2009) 941 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code LU0164455502
Bloomberg Code CARCOMM LX

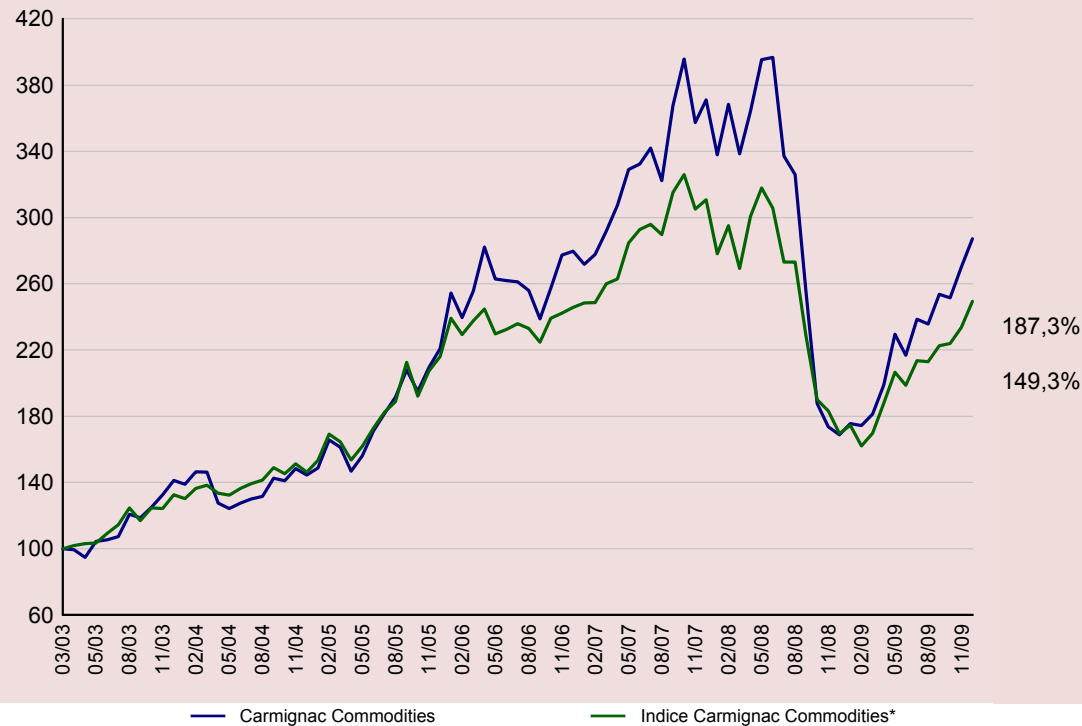


D. Field
Risikomanager : F. Leroux

Portfoliostruktur	Dezember	November	Jahresbeginn
Aktien	98,5%	105,7%	91,4%
Energie	39,9%	40,0%	29,3%
Kohle und andere Brennstoffe	2,1%	1,8%	3,0%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	3,1%	3,8%	5,8%
Energiezubehör und -dienste	8,9%	8,0%	4,7%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	15,5%	13,5%	9,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	10,3%	11,2%	2,1%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	0,0%	1,6%	4,0%
Bergbau und Metalle	38,7%	37,8%	17,7%
Stahl	5,3%	2,8%	1,8%
Metalle & Bergbau: Diverse	33,4%	35,1%	15,9%
Edelmetalle & Mineralien	15,4%	23,9%	33,8%
Edelmetalle & Mineralien	2,6%	4,2%	0,1%
Gold	12,8%	19,7%	33,7%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	4,5%	3,9%	10,6%
Abgepackte Lebensmittel.&Fleisch	0,0%	0,1%	3,8%
Düngemittel & Chemikalien	4,5%	3,8%	5,8%
Landwirtschaftliche Produkte	0,0%	0,0%	0,9%
Cash u. Sonstiges	1,5%	-5,7%	8,6%
	100,0%	100,0%	100,0%



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Carmignac Commodities	Carmignac Commodities Index
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	3 Jahre
Volatilität des Fonds	20,54	32,05
Volatilität des Indikators	18,50	25,02
Sharpe-Ratio	2,21	-0,06
Beta	0,98	1,19
Alpha	1,38	0,16

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	70,27	6,36	13,31	32,51	70,27	2,73	98,72	187,30
Carmignac Commodities Index (Eur) *	47,00	6,73	12,03	25,49	47,00	1,47	70,59	149,34
Durchschnitt der Kategorie **	62,27	6,22	12,96	26,06	62,27	-2,18	66,43	135,74
Klassament (Quartil)	2	3	2	2	2	2	2	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.