



**Kommentare**

Der Fonds verlor 0,6 %, sein Indikator 7,2 %. Trotz eines leichten Minus schloss der Carmignac Commodities den Berichtsmonat mit einem deutlichen Vorsprung auf seinen Performanceindikator. Positiv zu Buche schlug die gute Entwicklung des Goldthemas, da Randgold und Franco-Nevada weitere Zuwächse verbuchen konnten. Dennoch erlitt der Sektor in der letzten Woche einige Gewinnmitnahmen, die Barrick Gold und Kinross Gold belasteten. Von diesen vorübergehenden Entwicklungen einmal abgesehen, überzeugen die im Portfolio repräsentierten Titel weiterhin mit attraktiven Bewertungen und erfreulichen Perspektiven, die vom wachsenden Interesse seitens von Universalfonds für dieses Thema gestützt werden. Ein weiterer Positivfaktor für die Performance des Fonds war die schöne Entwicklung von Bergbauwerten, wie der kanadischen Gruppe First Quantum, die ein kräftiges Plus erzielte, sowie von Xstrata. Ein weiteres Element des Berichtsmonats war der von Peking an den Tag gelegte Aktivismus zur Sicherung des chinesischen Zugangs zu Rohstoffen, wofür derzeit die Zeit günstig ist. So erzielte vor dem Hintergrund der Aufstockung der Beteiligung von Chinalco an seinem Kapital der australische Konzern Rio Tinto ein schönes Plus. Es ist nicht auszuschließen, dass die Kontrollmehrheit von Rio Tinto eines Tages in chinesischer Hand sein wird. In der Agrochemie konnte Potash Corp nicht zuletzt durch den erneuten Anstieg der chinesischen Importe mit einem schönen Zuwachs aufwarten. Die leichte Erholung des Rohölpreises war den Aktien von Pacific Rubiales, Addax Petroleum und von Canadian Oil Sands zuträglich.

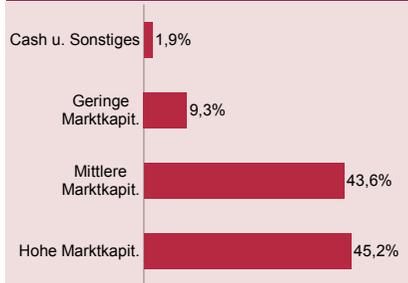
**Regionen**



**Devisen**



**Marktkapitalisierung**



**Vorzugsaktien**

Name	Land	Sektor	Vermöge
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	4,9%
BHP BILLITON PLC	Grossbritannien	Rohstoffe	4,6%
POTASH CORP	Kanada	Rohstoffe	3,3%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kanada	Rohstoffe	3,3%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Rohstoffe	3,2%
RANDGOLD ADR	Mali	Rohstoffe	3,1%
ADDAX PETROLEUM CORP	Kanada	Energie	3,0%
SQM	Chile	Rohstoffe	2,9%
SPDR GOLD TRUST	USA	Rohstoffe	2,7%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	2,6%

**Fondsprofil**

**Gründungsdatum** 10/03/2003  
**Rechtsform** SICAV luxemburgischen Rechts  
**Performanceindikator** Indice Carmignac Commodities \*  
**Fondsvermögen (27/02/2009)** 357 Mio. €  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung  
**ISIN Code** LU0164455502  
**Bloomberg Code** CARCOMM LX



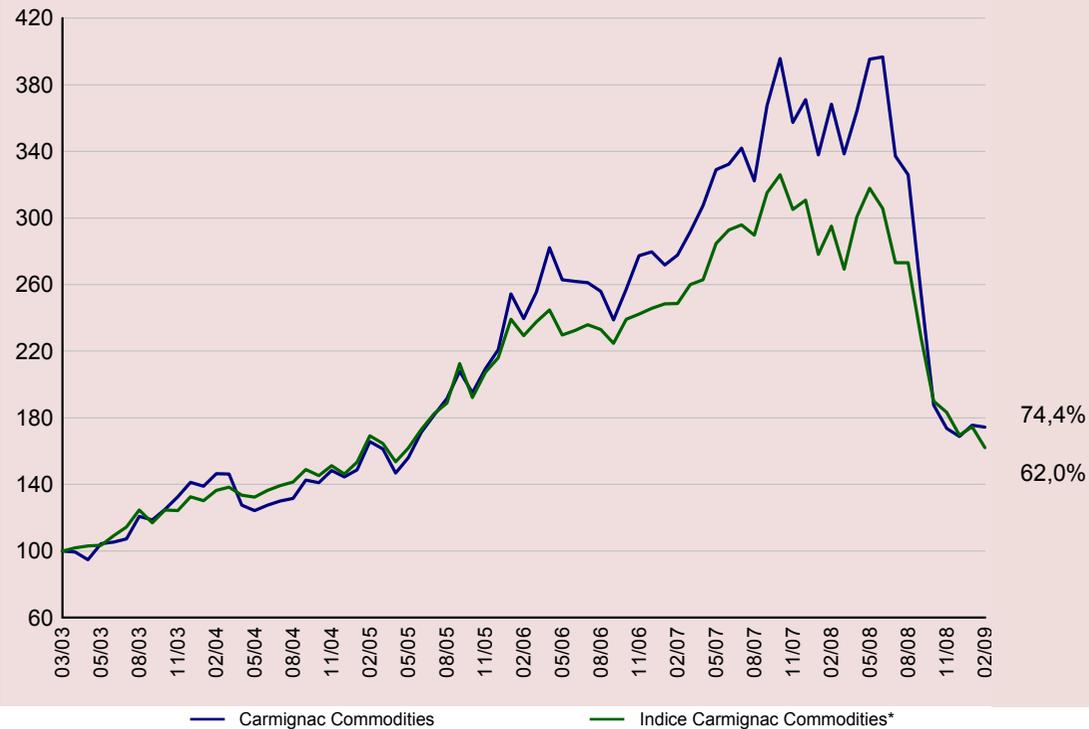
D. Field

Risikomanager: F. Leroux

Portfoliostruktur	Februar	Januar	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>98,1%</b>	<b>96,4%</b>	<b>91,4%</b>
<b>Energie</b>	<b>31,2%</b>	<b>30,4%</b>	<b>29,3%</b>
Kohle und andere Brennstoffe	2,8%	2,3%	3,0%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	8,2%	7,9%	6,3%
Energiezubehör und -dienste	4,5%	4,7%	4,2%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	9,5%	9,4%	9,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	2,5%	2,1%	2,1%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	3,8%	4,0%	4,0%
<b>Bergbau und Metalle</b>	<b>22,5%</b>	<b>23,9%</b>	<b>17,7%</b>
Stahl	3,2%	3,6%	1,8%
Metalle & Bergbau: Diverse	19,3%	20,2%	15,9%
<b>Edelmetalle &amp; Mineralien</b>	<b>34,8%</b>	<b>31,8%</b>	<b>33,8%</b>
Edelmetalle & Mineralien	4,8%	3,7%	3,2%
Gold	30,0%	28,1%	30,6%
<b>Landwirtschaftliche Rohstoffe</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,6%</b>
Abgepackte Lebensmit.&Fleisch	0,0%	0,0%	3,8%
Düngemittel & Chemikalien	8,7%	9,4%	5,8%
Landwirtschaftliche Produkte	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Cash u. Sonstiges</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,6%</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	45,57	30,61
Volatilität des Indicators	43,81	22,98
Sharpe-Ratio	-1,23	-0,44
Beta	1,16	1,22
Alpha	-0,15	0,43

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	3,35	-0,61	0,47	-46,52	-52,66	-27,22	19,10	74,38
Indice Carmignac Commodities *	-4,48	-7,20	-11,55	-40,68	-45,11	-29,37	18,82	62,02
Durchschnitt der Kategorie **	-0,55	-4,30	-5,58	-42,18	-49,18	-37,01	-3,32	51,63
Klassament (Quartil)	1	1	1	3	2	1	1	1

\* 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: Industriematerialien, Quelle Morningstar

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