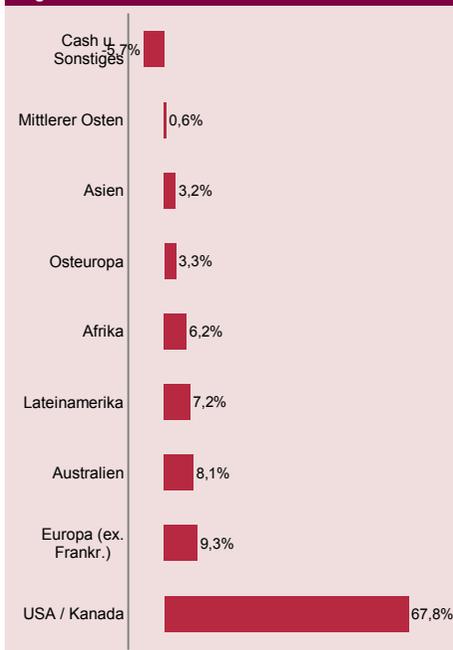




Kommentare

Der Fonds erzielte 7,4 %, sein Indikator 4,3 %. In einem Monat, in dem Goldwerte kräftige Zuwächse verzeichneten (+ 19,3 % für den AMEX Gold Bugs-Index) und der Goldpreis zwar etwas weniger stark, aber immerhin um 10,9 % stieg, zahlte sich die Übergewichtung des Sektors sehr gut aus. Auch Basismetalle erhielten trotz der uneinheitlichen makroökonomischen Daten Auftrieb durch die leichte USD-Schwäche. In diesem Sektor verbuchten Xstrata, First Quantum, Teck Resources und BHP die beste Wertentwicklung. Der Rückgang des Rohölpreises während des Berichtsmonats erwies sich als negativ für den Energiesektor, und zwar sowohl für Explorations- und Förderunternehmen als auch für Ölzulieferer. Dennoch schnitt der Fonds dank seiner Einzelpositionen, insbesondere dank Pacific Rubiales, weit besser als der Energiesektor insgesamt ab. Der einzige nennenswerte Neuzugang des Berichtsmonats war der Ölzulieferer Pride International.

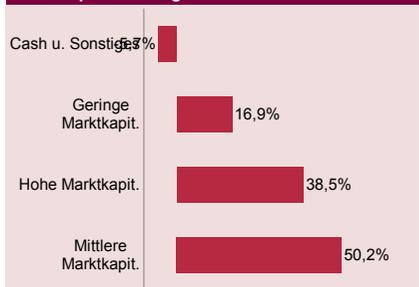
Regionen



Devisen



Marktkapitalisierung



Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kanada	Energie	4,7%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kanada	Rohstoffe	3,8%
HUDBAY MINERALS INC	Kanada	Rohstoffe	3,8%
TRANSOCEAN INC	USA	Energie	3,7%
SILVER WHEATON CORP	Kanada	Rohstoffe	3,2%
RANDGOLD	Mali	Rohstoffe	2,9%
BHP BILLITON PLC	Australien	Rohstoffe	2,7%
EQUINOX MINERALS	Kanada	Rohstoffe	2,5%
XSTRATA	Kanada	Rohstoffe	2,4%
YAMANA GOLD INC	Brasilien	Rohstoffe	2,4%

Fondsprofil

Gründungsdatum 10/03/2003
Rechtsform SICAV luxemburgischen Rechts
Performanceindikator Carmignac Commodities Index (Eur) *
Fondsvermögen (30/11/2009) 864 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code LU0164455502
Bloomberg Code CARCOMM LX



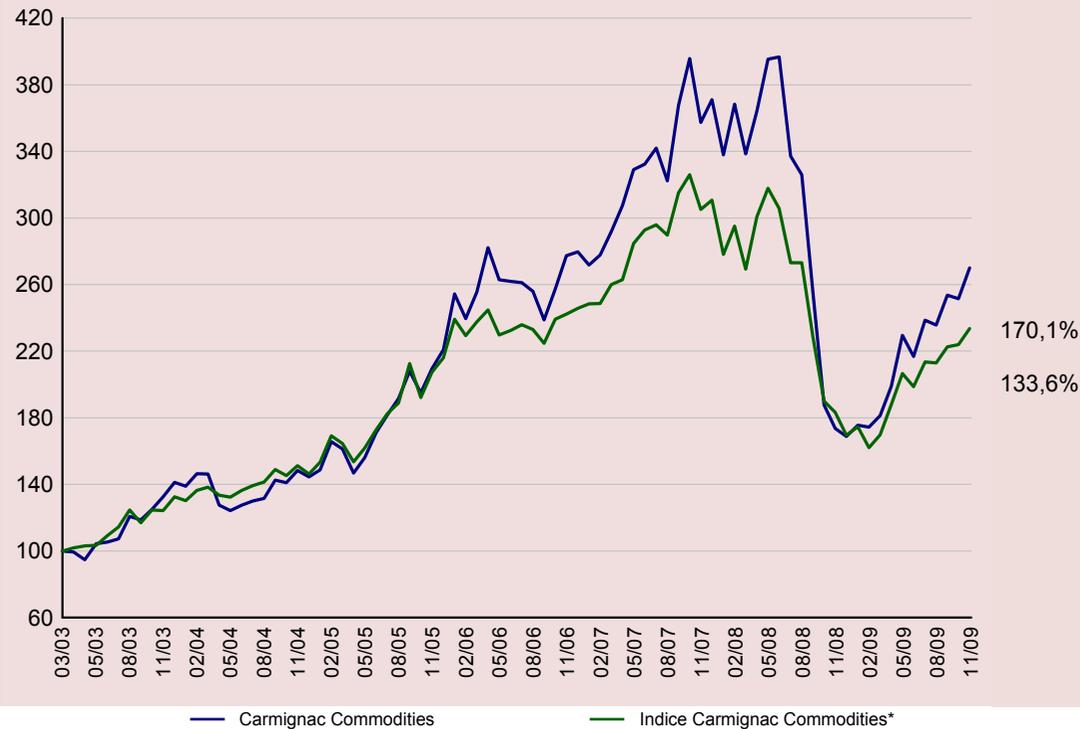
D. Field
Risikomanager: F. Leroux

Portfoliostruktur

	November	Oktober	Jahresbeginn
Aktien	105,7%	99,1%	91,4%
Energie	40,0%	39,2%	29,3%
Kohle und andere Brennstoffe	1,8%	1,4%	3,0%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	3,8%	4,2%	5,8%
Energiezubehör und -dienste	8,0%	8,6%	4,7%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	13,5%	13,9%	9,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	11,2%	9,5%	2,1%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	1,6%	1,7%	4,0%
Bergbau und Metalle	35,7%	35,5%	17,7%
Stahl	2,8%	1,8%	1,8%
Metalle & Bergbau: Diverse	33,0%	33,7%	15,9%
Edelmetalle & Mineralien	26,0%	21,3%	33,8%
Edelmetalle & Mineralien	4,2%	3,7%	0,1%
Gold	21,8%	17,7%	33,7%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	3,9%	3,0%	10,6%
Abgepackte Lebensmittel.&Fleisch	0,1%	0,5%	3,8%
Düngemittel & Chemikalien	3,8%	2,3%	5,8%
Landwirtschaftliche Produkte	0,0%	0,1%	0,9%
Cash u. Sonstiges	-5,7%	0,9%	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	21,73	31,87
Volatilität des Indikators	20,95	24,74
Sharpe-Ratio	1,63	-0,12
Beta	0,92	1,20
Alpha	1,89	0,18

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	60,08	7,41	14,59	17,70	55,63	-2,60	82,02	170,11
Carmignac Commodities Index (Eur) *	37,73	4,34	9,72	13,10	27,53	-3,54	54,38	133,61
Durchschnitt der Kategorie **	52,77	5,70	10,76	14,51	44,90	-6,63	51,05	121,93
Klassament (Quartil)	2	2	1	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.