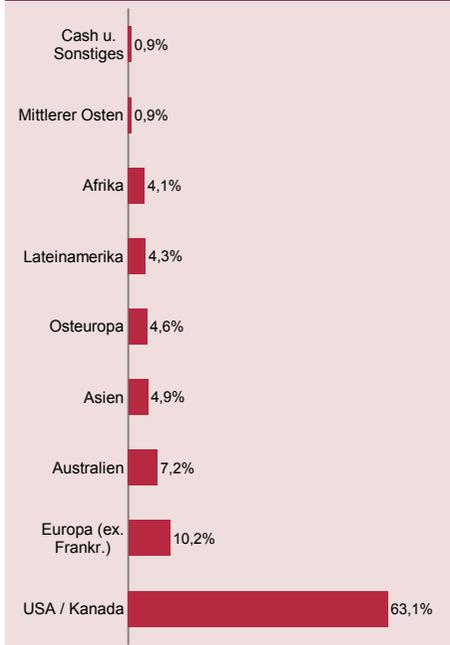




**Kommentare**

Der Fonds verlor 5,1 %, sein Index 4,2 %. Das Risiko einer Wachstumsverlangsamung in China nach den geldpolitischen Strafmaßnahmen versetzte die Anleger in Sorge. So erlitt der Rohstoffsektor umfangreiche Gewinnmitnahmen, vor allem die Teilspektoren, die im Vormonat die beste Performance erzielt hatten, nämlich Kupferminen und Ölzulieferer. Die Übergewichtung dieser Sektoren war für die Unterperformance gegenüber dem Referenzindex verantwortlich. Ferner wurden Rohstoffwerte durch die USD-Festigung vom Ende des Monats belastet. Wir schätzen, dass diese Risikoaversion auf mittlere Sicht nicht begründet ist, haben aber Maßnahmen ergriffen, um das Portfolio in dieser stark volatilen Phase zu schützen, und zwar durch Einzelabsicherungen der Grundstoff- und Ölzuliefersektoren. Allerdings zahlte sich die Aufstockung des Eisenerzsektors vor allem durch den Kauf von Evraz (Russland) und Consolidated Thompson Iron Mines (Kanada) im Berichtsmonat aus. Die im Berichtsmonat im Energiesektor aufgestockten Aktien von Afren Resources und Delta Dunia leisteten ebenfalls einen positiven Renditebeitrag. Die Neuzugänge des Berichtsmonats sind Golden Agri Resources (Singapur) und MBAC Fertilizers (Kanada), die durch ihre Tätigkeit auf den asiatischen und brasilianischen Agrarmärkten Auftrieb erhalten. Den Agrarsektor stockten wir auf, um dem Inflationsrisiko bei Nahrungsmitteln Rechnung zu tragen.

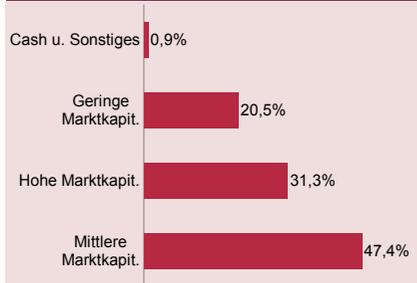
**Regionen**



**Devisen**



**Marktkapitalisierung**



**Vorzugsaktien**

Name	Land	Sektor	Vermöge
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kanada	Energie	4,1%
TRANSOCEAN	USA	Energie	3,1%
VEDANTA RESOURCES	Grossbritannien	Rohstoffe	2,9%
BHP BILLITON PLC	Australien	Rohstoffe	2,8%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2,6%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kanada	Rohstoffe	2,5%
RIO TINTO PLC	Australien	Rohstoffe	2,3%
PRIDE INTERNATIONAL	USA	Energie	2,3%
TECK RESOURCES LTD -B-	Kanada	Rohstoffe	2,2%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2,2%

**Fondsprofil**

**Gründungsdatum** 10/03/2003  
**Rechtsform** SICAV luxemburgischen Rechts  
**Performanceindikator** Carmignac Commodities Index (Eur) \*  
**Fondsvermögen (29/01/2010)** 927 Mio. €  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung  
**ISIN Code** LU0164455502  
**Bloomberg Code** CARCOMM LX



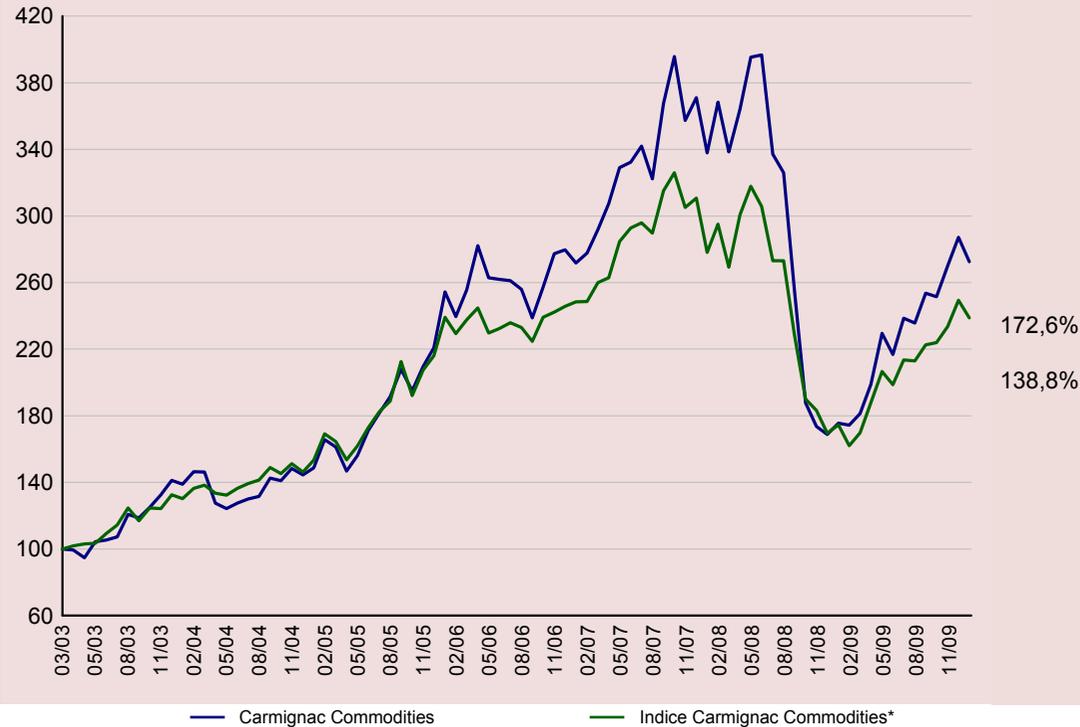
D. Field

Risikomanager : F. Leroux

Portfoliostruktur	Januar	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>99,1%</b>	<b>98,5%</b>
<b>Energie</b>	<b>40,2%</b>	<b>39,9%</b>
Kohle und andere Brennstoffe	3,2%	2,1%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	0,2%	3,1%
Energiezubehör und -dienste	11,2%	8,9%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	16,5%	15,5%
Erdöl- & Erdgasförderung	9,1%	10,3%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	0,0%	0,0%
<b>Bergbau und Metalle</b>	<b>39,5%</b>	<b>38,7%</b>
Stahl	9,0%	5,3%
Metalle & Bergbau: Diverse	30,5%	33,4%
<b>Edelmetalle &amp; Mineralien</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,4%</b>
Edelmetalle & Mineralien	3,3%	2,6%
Gold	10,5%	12,8%
<b>Landwirtschaftliche Rohstoffe</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,5%</b>
Abgepackte Lebensmit.&Fleisch	0,0%	0,0%
Düngemittel & Chemikalien	3,9%	4,5%
Landwirtschaftliche Produkte	1,6%	0,0%
<b>Cash u. Sonstiges</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,5%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Carmignac Commodities	Carmignac Commodities Index
2009	70,27	47,00
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	22,78	32,16
Volatilität des Indicators	20,01	25,15
Sharpe-Ratio	1,83	-0,08
Beta	1,02	1,20
Alpha	1,08	0,27

Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Seit dem 31/12/2009	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung am 10/03/2003
<b>CARMIGNAC Commodities</b>	-5,11	-5,11	8,40	14,21	55,38	0,28	83,28	172,61
<b>Carmignac Commodities Index (Eur) *</b>	-4,22	-4,22	6,66	11,87	36,77	-3,84	55,80	138,81
Durchschnitt der Kategorie **	-3,66	-3,66	8,05	13,77	47,98	-6,39	55,38	127,12
Klassament (Quartil)	3	3	2	2	2	1	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.