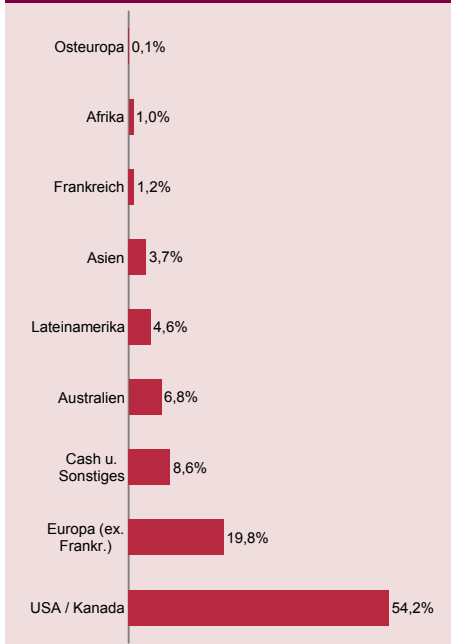




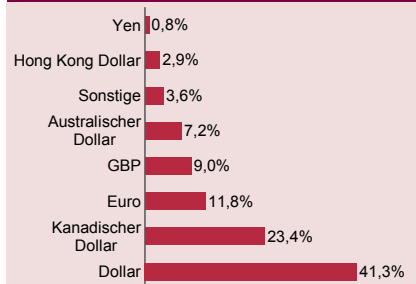
Kommentare

Obwohl der Fonds 2,8 % verlor, konnte er seinen Index, der 7,4 % abgeben musste, deutlich übertreffen. Selten fiel eine Konjunkturverlangsamung so abrupt aus wie zu diesem Jahresende: die Nachfrage brach in bislang beispiellosem Tempo ein. Die PMI-Umfrage ergab hohe Bestandsüberschüsse, so dass die Unternehmen teilweise sogar die Annahme von Materiallieferungen verweigerten. Somit erfuhr der zehn Jahre lang bestehende Nachfrageüberhang eine drastische Kehrtwende. Der Commodities Reuters Futures-Index verlor im Berichtsmonat 13,5 %, während die Ölzulieferindustrie um 19,5 % einbrach. Trotz gut gefüllter Auftragsbücher und attraktiver Bewertungen stand der Sektor unter starkem Druck, so dass Aktien wie Noble, Smith International und Schlumberger Verluste einfuhren. Das „Goldthema“ konnte sich hingegen erfreulich gut behaupten. Wir hatten seine Gewichtung in den Monaten Oktober und November weiter erhöht und waren somit gut positioniert, um den gegen Quartalsende einsetzenden Aufwärtstrend zu nutzen. Unsere Goldpositionen, auf die 30 % des Fondsvermögens entfallen, leisteten die höchsten Renditebeiträge durch die Zuwächse von Kinross Gold, Franco-Nevada, Barrick Gold, Randgold und GoldCorp. Die Kurssicherungsgeschäfte (USD gegen EUR sowie EUR gegen JPY) zahlten sich ebenfalls aus.

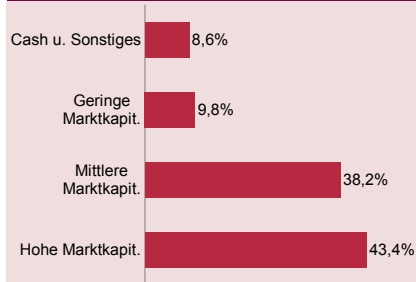
Regionen



Devisen



Marktkapitalisierung



Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	6,1%
BHP BILLITON PLC	Grossbritannien	Rohstoffe	5,3%
RANDGOLD ADR	Grossbritannien	Rohstoffe	4,5%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	3,9%
POTASH CORP	Kanada	Rohstoffe	3,6%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Rohstoffe	3,1%
ADDAX PETROLEUM CORP	Kanada	Energie	2,7%
EXXON MOBIL	USA	Energie	2,6%
BARRICK GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	2,5%
SPDR GOLD TRUST	USA	Rohstoffe	2,5%

Fondsprofil

Gründungsdatum 10/03/2003
Rechtsform SICAV luxemburgischen Rechts
Performanceindikator Indice Carmignac Commodities *
Fondsvermögen (31/12/2008) 328 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code LU0164455502
Bloomberg Code CARCOMM LX



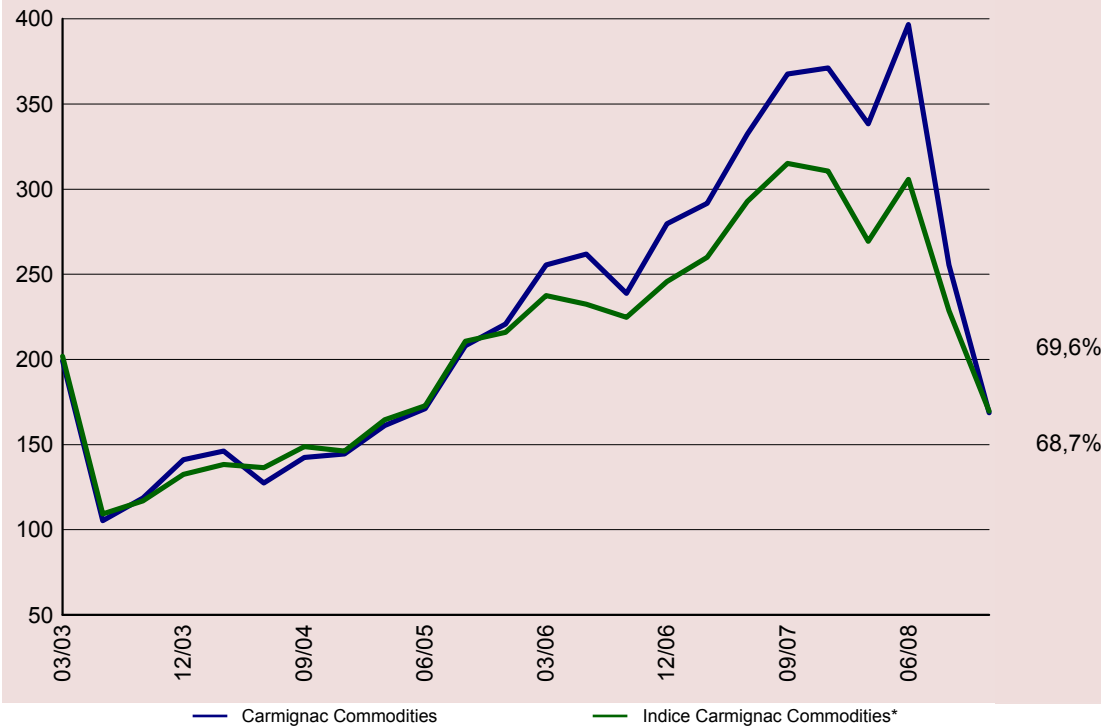
D. Field

Risikomanager: F. Leroux

Portfoliostruktur	Dezember	November	Jahresbeginn
Aktien	91,4%	86,5%	99,4%
Energie	29,3%	33,6%	42,3%
Kohle und andere Brennstoffe	3,0%	2,1%	4,2%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	6,3%	6,1%	5,0%
Energiezubehör und -dienste	4,2%	6,3%	16,0%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	9,6%	11,7%	10,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	2,1%	2,8%	6,4%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	4,0%	4,5%	0,0%
Bergbau und Metalle	17,7%	17,1%	32,2%
Stahl	1,8%	0,7%	6,0%
Metalle & Bergbau: Diverse	15,9%	16,3%	26,2%
Edelmetalle & Mineralien	33,8%	25,9%	18,5%
Edelmetalle & Mineralien	3,2%	2,7%	5,8%
Gold	30,6%	23,2%	12,8%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	10,6%	10,0%	6,4%
Abgepackte Lebensmittel.&Fleisch	3,8%	3,9%	0,0%
Düngemittel & Chemikalien	5,8%	4,6%	6,4%
Landwirtschaftliche Produkte	0,9%	1,4%	0,0%
Cash u. Sonstiges	8,6%	13,5%	0,6%
	100,0%	100,0%	100,0%



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Carmignac Commodities	Index Carmignac Commodities *
2007	32,73	26,42
2006	26,59	13,74
2005	52,80	47,75
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	45,53	33,38
Volatilität des Indicators	45,97	23,90
Sharpe-Ratio	-1,97	-0,37
Beta	0,93	1,30
Alpha	-0,46	0,11

Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Seit dem 31/12/2007	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung am 10/03/2003
Carmignac Commodities	-54,54	-2,78	-33,94	-57,47	-54,54	-23,62	19,49	68,73
Index Carmignac Commodities *	-45,40	-7,41	-25,80	-44,53	-45,40	-21,49	27,94	69,62
Durchschnitt der Kategorie **	-39,17	-1,41	-17,23	-37,80	-39,17	-21,87	13,85	43,42
Klassament (Quartil)	4	2	4	4	4	2	3	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** Aktien Gold- und Rohstoff, Quelle Europerformance

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