



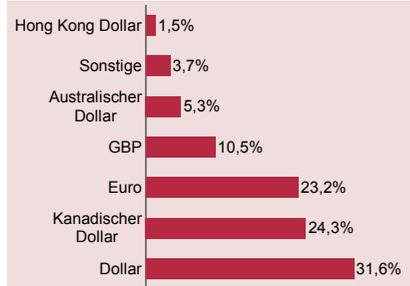
Kommentare

Der Nettoinventarwert je Anteil des Carmignac Commodities ging im Berichtsmonat um 7,5 % zurück, während sein Indikator lediglich 3,6 % verlor. Diese Unterperformance ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass die Energiekomponente des Fonds zum Großteil in der Ölzulieferindustrie investiert war, die im Gefolge des Rückgangs des Barrelpreises um 20 % Kursverluste von 10 % verbuchte. Paradoxiere Weise konnten Aktien wie Exxon oder Chevron, die beides Indexschwergewichte sind, im Berichtsmonat 11 % bzw. 8 % zulegen, während US-amerikanische Werte 7,5 % verloren. Im Ölsektor haben wir unsere Positionen in Petrobras, Noble und National Oilwell reduziert. Die Eintrübung der Konjunkturperspektiven der Industrieländer, aber auch des chinesischen Immobiliensektors, hat bei etlichen Metall- und Bergbauwerten Kurseinbrüche ausgelöst. So sahen wir uns zum Verkauf unserer Positionen in Xstrata und Thompson Creek veranlasst. Die angekündigten Konjunkturpakete werden nach einigen Monaten greifen und eine Stabilisierung der Nachfrage bewirken, aber in schwierigen Konjunkturphasen ist der Bestandsabbau, der inzwischen eingesetzt hat, den Rohstoffpreisen auf kurze Sicht höchst abträglich. Aufgestockt haben wir im November den Goldsektor, der nach den Zwangsverkäufen vom Herbstanfang wieder deutlich aufgeholt und im Berichtsmonat Zuwächse von 25 % erzielt hat. Die Goldkomponente des Portfolios hat im Berichtsmonat einen positiven Renditebeitrag von 6 Punkten geleistet.

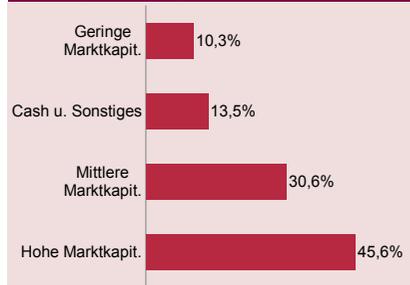
Regionen



Devisen



Marktkapitalisierung



Vorzugsaktien

Name	Land	Sektor	Vermöge
BHP BILLITON PLC	Grossbritannien	Rohstoffe	5,6%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Rohstoffe	5,3%
RANDGOLD ADR	Grossbritannien	Rohstoffe	4,2%
GOLDCORP INC	Kanada	Rohstoffe	3,6%
POTASH CORP	Kanada	Rohstoffe	3,3%
EXXON MOBIL	USA	Energie	2,8%
CRESCENT POINT ENERGY TRUST	Kanada	Cash u. Sonstiges	2,8%
CANADIAN OIL SANDS TRUST	Kanada	Energie	2,7%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Rohstoffe	2,6%
ADDAX PETROLEUM CORP	Kanada	Energie	2,5%

Fondsprofil

Gründungsdatum 10/03/2003
Rechtsform SICAV luxemburgischen Rechts
Performanceindikator Indice Carmignac Commodities *
Fondsvermögen (28/11/2008) 334 Mio. €
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung
ISIN Code LU0164455502
Bloomberg Code CARCOMM LX



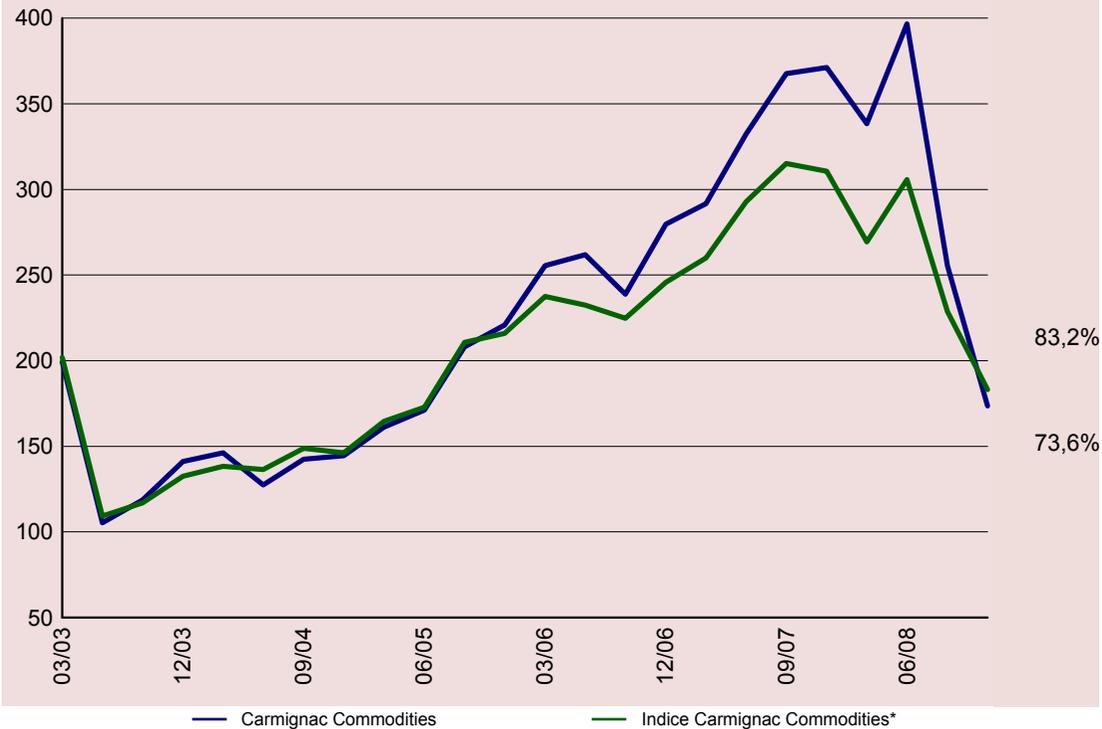
D. Field

Risikomanager: F. Leroux

Portfoliostruktur	November	Oktober	Jahresbeginn
Aktien	86,5%	81,5%	99,4%
Energie	33,6%	34,9%	42,3%
Kohle und andere Brennstoffe	2,1%	3,7%	4,2%
Integr. Erdöl- und Erdgasbetr.	6,1%	7,4%	5,0%
Energiezubehör und -dienste	6,3%	8,1%	16,0%
Erdöl/Erdgas: Explor./Produkt.	11,7%	11,2%	10,6%
Erdöl- & Erdgasförderung	2,8%	3,5%	6,4%
Erdöl/Erdgas: Lager. & Transp.	4,5%	1,0%	0,0%
Bergbau und Metalle	17,1%	18,7%	32,2%
Stahl	0,7%	2,8%	6,0%
Metalle & Bergbau: Diverse	16,3%	15,9%	26,2%
Edelmetalle & Mineralien	25,9%	17,6%	18,5%
Edelmetalle & Mineralien	2,7%	2,7%	5,8%
Gold	23,2%	14,9%	12,8%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	10,0%	10,3%	6,4%
Abgepackte Lebensmittel.&Fleisch	3,9%	3,7%	0,0%
Düngemittel & Chemikalien	4,6%	4,8%	6,4%
Landwirtschaftliche Produkte	1,4%	1,8%	0,0%
Cash u. Sonstiges	13,5%	18,5%	0,6%
	100,0%	100,0%	100,0%



Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)		
Jahr	Carmignac Commodities	Indice 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	42,83	33,54
Volatilität des Indikators	42,54	23,74
Sharpe-Ratio	-1,78	-0,31
Beta	0,94	1,34
Alpha	-0,48	-0,09

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	-53,24	-7,55	-46,77	-56,11	-51,44	-17,16	31,00	73,56
Indice Carmignac Commodities *	-41,03	-3,64	-32,93	-42,38	-39,97	-11,63	47,40	83,19
Durchschnitt der Kategorie **	-38,30	3,83	-28,00	-36,93	-36,22	-17,30	17,59	45,47
Klassament (Quartil)	4	4	4	4	4	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** 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.