



**Kommentar:
Gewaltentrennung reduziert
das Risiko**

Rettungspaket lautet das "Wort des Jahres 2008" in der Schweiz, obwohl es z.B. auch *Bernard Madoff* heissen könnte. Wie aus der Tagespresse zu erfahren war, hatte der Finanzjongleur die Funktion als Custodian, Broker und Administrator in einer Person inne, was gegen alle Regeln der Gewaltentrennung verstösst.

Deshalb legen wir bei der aktiven Verwaltung des brandneuen Thales Commodity Fund (www.thalesfunds.com) grossen Wert auf eine strikte Gewaltentrennung unserer Serviceprovider (die auch in der Schweiz domiziliert sind), um das Gegenparteiisiko bereits im Vorfeld zu eliminieren.

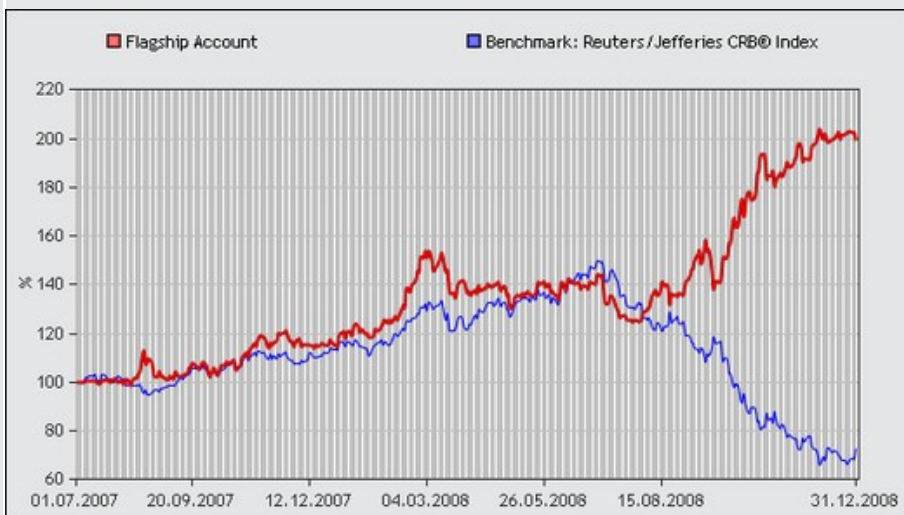
**Seminar - Commodity
Breakfast:
Winterpause
Neue Vorträge ab Frühjahr
2009**

Der erste Zyklus der Commodity Breakfasts ist erfolgreich abgeschlossen. Im Frühjahr 2009 werden wir die nächsten Termine und Themen bekannt geben.

Nächste Termine:

02. Februar 2009: Newsletter
Commodity Futures Review Nr. 18

Flagship Account verdoppelt Wert innert 6 Monaten



Future Trade Flagship Account: +99.63% Benchmark: -27.30%

Baumwolle: Eine vom U.S. Department of Agriculture (USDA) um 29% tiefere (bei 13,6 Mio. Ballen) Ernteerwartung für 2008/2009 sowie um 3 Mio. Ballen tiefere Lagerbestände lassen den Preis von 41.31 cents/lbs um +19.34% auf 49.30 cents/lbs ansteigen. **Zucker:** Zunahme von 10.51 cents/lbs auf 12.07 cents/lbs (+14.84%) da gegenüber Vormonat das Angebot um 26'000 Tonnen tiefer ausfällt. **Schweine:** Preis fällt um -12.19% von 67.02 cents/lbs auf 58.85 cents/lbs, da wegen tieferen Fütterungskosten die Produktion gesteigert werden konnte. **Kakao:** Preisanstieg von 2105 Dollar/Tonne um +29.12% auf 2718 Dollar/Tonne da der erwartete Ernteertrag für 2008/2009 an der Elfenbeinküste bei nur 1 Mio. Tonnen liegt (-0,3 Mio. Tonnen gegenüber Vorjahr). Zudem wurde auf Plantagen in Indonesien ein Pilzbefall (black pod disease) entdeckt. **Silber:** Steigt von 9.135 Dollar/Unze um +27.15% auf 11.615 Dollar/Unze infolge starker physischer Nachfrage. **Kaffee:** Fällt um -6.80% von 114.00 cents/lbs auf 106.25 cents/lbs, da die erwartete weltweite Kaffeeproduktion 2008/2009 gegenüber Vormonat um 5,9 Mio. Säcke zugenommen hat. **Weizen:** Obwohl die Ernteerwartung 2008/2009 um 1,6 Mio. Tonnen und die Lagerbestände gegenüber letzten Monat ebenfalls um 2,1 Mio. Tonnen höher liegen, steigt der Preis von 471.00 cents/Bushel um +30.79% auf 616.00 cents/Bushel. **Mast-Rinder:** Preis steigt von 84.07 cents/lbs +12.70% auf 94.75 cents/lbs infolge tieferer Produktionserwartung für 2009.

Gewusst?

Beim Handel mit Rohstoff-Futures existiert kein Gegenpartei-Risiko, da das Clearing-House für Futures diese Funktion übernimmt, bis das Geschäft über Nacht abgestimmt (matched) ist.