

grund der Vorschriften keine Investitionen in physische Rohstoffe tätigen. Wir sind daher indirekt dabei mit Titeln wie Potash oder Syngenta.

Echte Werte: Hinsichtlich der Management-Fee arbeiten Sie mit einem leistungsorientierten Modell. Dieses orientiert sich seit Anfang 2006 an einer spezifischen, indexgewichteten Kombination. Wird sich diese Gewichtung zukünftig an den Veränderungen des Portfolios orientieren?

Edouard Carmignac: Wir haben den Index 2006 eigentlich nicht verändert. Wir sind von einem Wertentwicklungsindex zu einer aus öffentlichen Indizes zusammengesetzten Lösung übergegangen, mit denselben Merkmalen wie zuvor. Dieser Index wird sich nicht ändern. Seine Gewichtung entwickelt sich entsprechend den einschlägigen Entwicklungen der Subindizes, aus denen er sich zusammensetzt.

Echte Werte: Im Rahmen der Performance-Entwicklung gelingt es Ihrem noch jungen Rohstoff-Fonds mit den „alten Hasen“ des Marktes eng auf Tuchfühlung zu bleiben. Welche Faktoren bestimmen Ihre Expertise für die Rohstoff-Märkte?

Edouard Carmignac: Auch wenn der Fonds erst drei Jahre alt ist, so sind wir doch schon seit 20 Jahren in diesen Sektoren tätig. Wir haben Anfang 2005 die Expertise eines Analysten hinzugezogen, der auf diesen Sektor spezialisiert ist: David Field. David wurde letzten Juli zum Mitgeschäftsführer des Fonds befördert. Ferner verfügen wir über anerkanntes Expertenwissen in den aufkommenden Märkten, und unsere Aktiva auf diesem Gebiet belaufen sich heute auf über 2 Milliarden Euro.



Fotos: PHELPS DODGE CORP.

■ Phelps Dodge Kupfermine Morenci, Arizona, USA. Der Rohstoff-Konzern ist eine der Top-Holdings im Aktien-Portfolio des Carmignac Commodities.



■ David Field

Carmignac Commodities

WKN:	914233
ISIN:	LU0164455502
Auflage-Datum:	10.03.2003
Anlage-Sektor:	Rohstoffe Welt
Währung:	EUR
Fondsmanager:	Edouard Carmignac
Ausgabeaufschlag:	4,0 %
Verwaltungsgebühr:	0,40 % p.a.
Performance seit Auflage:	157,34 %
Stand: 01.11.2006	

Echte Werte: Die Markt-Diskussion bewegt sich zwischen den Polen „Mega-Trend“ und „Blase“. Wie bewerten Sie die weitere Perspektive der Rohstoff-Märkte?

Edouard Carmignac: Es kann nicht geleugnet werden, dass die Spekulationsblasen sich in diesen Sektoren mit großem Momentum ausbilden, insbesondere unter dem Einfluss der Hedge-Fonds. Jenseits dieser kurzfristigen Einflüsse halten wir die langfristigen Mega-Trends für günstig: die Nachfrage erfährt ein starkes Wachstum dank der strukturellen Entwicklung der wichtigsten aufkommenden Wirtschaften, darunter auf dem ersten Rang China und Indien. Letztere verfügen über den wesentlichen Teil der Weltrohstoffreserven und stellen den Hauptmotor für die wachsende Nachfrage nach diesen Ressourcen dar. Auf der Angebotsseite sind die Zwänge vielfacher Art, vom Versiegen bzw. der Erschöpfung von Vorkommen bis hin zu den Pro-

blemen infolge der Unterinvestition auf diesem Sektor im Laufe der beiden letzten Jahrzehnte. Die strukturelle Tendenz des Rohstoffsektors bleibt daher sehr günstig.

Echte Werte: Für die große Mehrheit der deutschen IFA´s sowie Anleger ist Ihre Gesellschaft noch eine unbekannte Größe. In Frankreich sind Sie dagegen einer der führenden unabhängigen Vermögensverwalter. Was sind Ihre Erwartungen an den deutschen Markt? Verfolgen Sie hier einen langfristigen Geschäftsaufbau?

Edouard Carmignac: Unsere europäische Strategie stammt aus dem Jahr 1999. Unsere luxemburgische Filiale hat die Aufgabe, in Kontinentaleuropa dieselbe Strategie wie in Frankreich umzusetzen. Mit dem Ziel einer Führungsposition unter den unabhängigen Vermögensverwaltern, wie wir sie heute als führendes Unternehmen in Frankreich innehaben. Wir sind definitiv langfristig präsent.