

ETF DACHFONDS

Die Welt der ETFs in einem Fonds

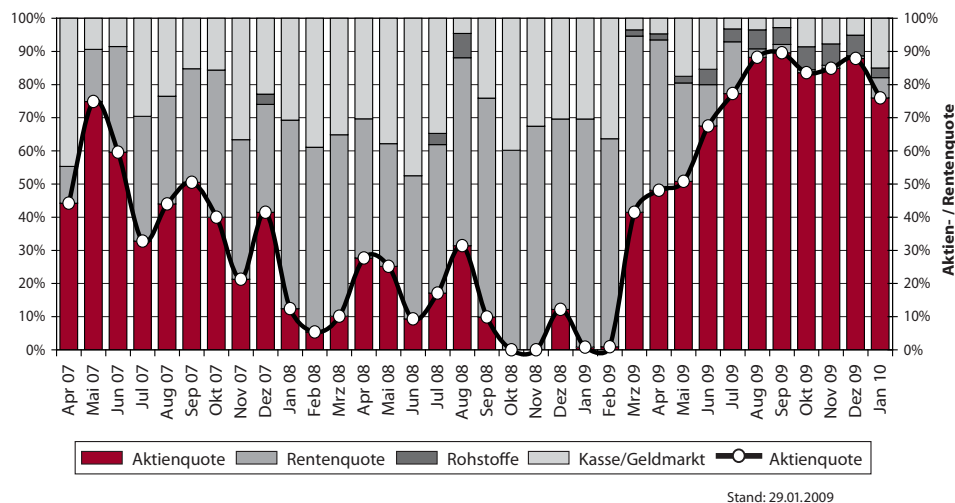


Fondsmanager Kommentar Januar 2010

Der Jahresauftakt verlief an den internationalen Aktienmärkten enttäuschend. So verlor der S&P 500 Index 5% und der DAX sogar über 7% im Januar. Ein Belastungsfaktor für die Märkte kam von Seiten der Chinesischen Regierung, die von den Banken forderte, weniger Kredite zu vergeben, was im Allgemeinen als ein erstes Anzeichen für eine auslaufende expansive Geldpolitik gedeutet wurde. Zum anderen sorgten die Pläne Barrack Obamas zur Banken Regulierung für Unsicherheit an den Finanzmärkten, da die amerikanische Regierung

Mit 87,72% Aktienquote ist der ETF-DACHFONDS in das Jahr gestartet. Bereits in den ersten Januarwochen signalisierte das Trendphasenmodell negative Signale in den Emerging Markets, so dass die Aktienfondsquote dort taktisch reduziert wurde. Der US Dollar zeigte sich gegenüber dem EUR sehr stark und bestätigte die taktischen Kaufsignale der vorherigen Wochen. Daraufhin wurde durch den Kauf von ETFs auf 1-3 jährige US Dollar Treasuries das US Dollar Exposure erhöht. Im Zuge des starken US Dollars neigten die Rohstoffindizes zur

Bilanzveröffentlichungen, wurden im weiteren Verlauf des Monats immer mehr taktische Verkaufssignale generiert. Daraufhin wurden Positionen in Australien, MDAX, TECDAX, Euro STOXX 50, FTSE, Taiwan, Latein Amerika und Indien abgebaut. Im Zuge der Unsicherheiten eines drohenden Downgrades Griechenlands geriet der EUR weiter unter Druck, sodass hier nun auch ein strategisches Verkaufssignal vorliegt. Folglich ist mit einer weiteren Erhöhung des USD-Exposures zu rechnen. Die Aktienquote betrug zum Monatsende 72,21%.



eine Aufspaltung der Konzerne in Geschäftsbanken und Investmentbanken plant. Womöglich würden einige Finanzinstitute gezwungen werden, künftig ihren lukrativen Eigenhandel deutlich zu beschneiden.

Schwäche. Aufgrund von taktischen Verkaufssignalen wurden die Positionen im FX Hedged Deutsche Bank Liquid Commodity Index verringert. Trotz in Summe eher positiver Überraschungen bei den amerikanischen

ETF-DACHFONDS

Anteilkasse P

Kurs per Monatsende: 12,21 Euro
 ISIN: DE0005561674
 WKN: 556167

Anteilkasse VDH

Kurs per Monatsende: 12,25 Euro
 ISIN: DE000A0MKQL5
 WKN: A0MKQL
 Erwerb nur über den Verbund Deutscher Honorarberater (Tel. 0 96 21/78 82 50).

Währung: Euro
 Fondsmanager: Markus Kaiser
 Thorsten Winkler

Das Sondervermögen ETF-DACHFONDS weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Dieser Kommentar dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch eine Anlageempfehlung dar. Die Verkaufsprospekte mit ausführlichen Informationen und Risikohinweisen erhalten Sie bei der VERITAS INVESTMENT TRUST GMBH, Wildunger Str. 6a, 60487 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 / 97 57 43 - 22 oder online unter www.veritas-fonds.de.