

# ETF DACHFONDS

Die Welt der ETFs in einem Fonds



## Fondsmanager Kommentar Juli 2010

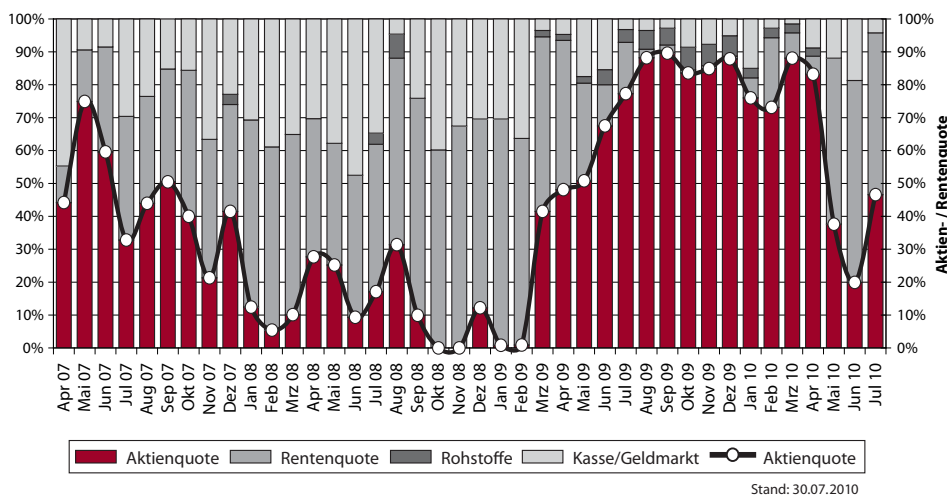
Noch zu Beginn der Berichtssaison fehlte es bei einer Vielzahl der Investoren an Überzeugung, dass sich das wirtschaftliche Umfeld auch im weiteren Jahresverlauf weiter positiv entwickeln könnte. Diese latenten Befürchtungen mögen denn auch dazu geführt haben, dass sich das Marktgeschehen weiter volatil präsentierte. Unter dem Eindruck der deutlichen Kursabschläge zum Halbjahresende, starteten die Aktienmärkte zunächst schwach in den Sommermonat Juli. Konjunkturelle Meldungen, die nicht nachhaltig überzeugen konnten, wie abgeschwächte Frühindikatoren in den USA und skeptische Äußerungen der FED, die eine erneute Bereitschaft von Stützungsmaßnahmen signalisierten,

gongnene Gegenreaktion dynamisch fort und legte im Monatsverlauf um 7% an Wert zu. Vom Juni-Tief notierte der Euro somit um 10 Cents höher.

Während sich auf strategischer Ebene im Monatsverlauf wenig änderte, spiegelte die Signallage auf taktischer Ebene exakt die Marktentwicklung wieder. Noch zu Monatsbeginn wurden Renten-ETFs bevorzugt. Dabei wurden u.a. die Positionen in iShares Citi Global Government Bond und ETFlab EUROGOV Germany ETF aufgestockt, so dass die Rentenquote zur Mitte des Monats bis zu 80% des Portfolios betrug. Die Kasse-Quote betrug zu

im Source Russell 2000, iShares S&P 500 ETF und europäischen Sektor-ETFs folgten. Bis zum Monatsende wuchs die Aktienquote schließlich auf knapp 40% an. Besonders die Emerging Markets erscheinen von der Signallage weiter vielversprechend, so dass von einer weiteren Erhöhung der Aktienquote insbesondere auch im Bereich der Emerging Markets auszugehen ist.

Während der ETF-DACHFONDS bis in den Juni hinein noch deutlich von der USD-Stärke profitieren konnte, hat sich das Bild im Zuge der USD-Schwäche umgekehrt. So wurde auf der taktischen Ebene ein Kaufsignal im EUR ausgelöst. In der zweiten Monatshälfte wurde die USD-Quote daher auf unter 50% reduziert. Bei einer andauernden Aufwertung des EUR und Bestätigung der taktischen Signallage über ein strategisches Kaufsignal wird die USD-Quote weiter reduziert bzw. abgesichert werden. Die kommenden Wochen werden zeigen, ob die jüngsten Kurssteigerungen zu einer weiteren Offensive an den Aktienmärkten reichen.



sollten zusätzlich für Verunsicherung sorgen. Die Entwicklung des deutschen Ifo-Geschäftsklima-Index hingegen sorgte für eine Überraschung. Mit einer Steigerung von 101,8 auf 106,2 Punkte schoss der Index in die Höhe und verzeichnete damit den stärksten Anstieg seit der Wiedervereinigung. Der Euro setzte seine im Juni be-

Monatsbeginn noch 15%, wurde im Monatsverlauf aber gegen Aktienkäufe reduziert. Denn auf der Aktienseite ergaben sich die ersten taktischen Kaufsignale, zunächst vor allem in den Emerging Markets. Daraufhin wurden erste Positionen in ETFs auf den MSCI Emerging Markets und den MSCI India aufgebaut. Käufe

### ETF-DACHFONDS

#### Anteilklasse P

Kurs per Monatsende: 12,90 Euro  
 ISIN: DE0005561674  
 WKN: 556167

#### Anteilklasse VDH

Kurs per Monatsende: 12,99 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](http://www.veritas-fonds.de).