

### Kommentar: Bullen vs. Bären

Unter Insidern im Rohstoff-Sektor sind die ersten Wochen im neuen Jahr bekannt als "Bullen vs. Bären". In dieser Zeit ringen die Marktteilnehmer um ihre Prognosen steigender oder fallender Preise. Aktuell liegen die "Bären" etwas vorne. Entscheidend jedoch ist die Entwicklung der Volatilität am Markt. Ist diese zu hoch, können die "Bullen" wie auch die "Bären" in die eigene Falle tappen.

Anleger im Rohstoffsektor sollten sich aufgrund der Schwankungen nicht verunsichern lassen und deshalb eine langfristige Anlagepolitik bei gleichzeitig breiter Diversifikation mittels long- und short-Positionen wählen.

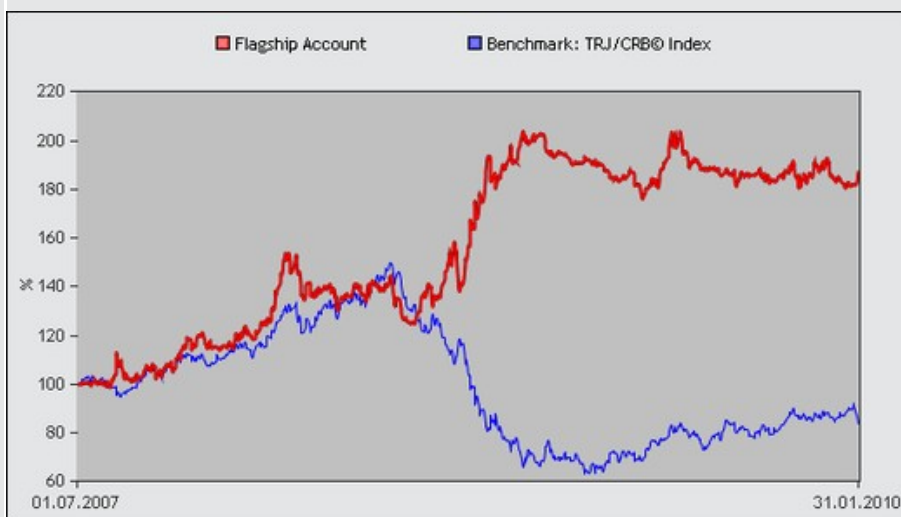
### Gewusst?

Die Average True Range (ATR) ist der Durchschnitt der "wahren Spanne" über einen bestimmten Zeitraum und wird für die Messung der Markt-Volatilität genutzt. Die "wahre Spanne" ist die maximale Spanne, in der sich der Kurs entweder innerhalb eines Handelstages oder vom Schlusskurs des Vortages zum Extremwert (Hoch, Tief) des nächsten Tages bewegt hat.

### Nächste Termine:

02. März 2010: Newsletter  
Commodity Futures Review Nr. 31

### Short-Positionen stärken Flagship Account



### Performance seit 1. Juli 2007:

**Future Trade Flagship Account +87.30% Benchmark: -15.89%**

**Weizen:** Preiszerfall von 575.00 cents/Bushel um -17.74% auf 473.00 cents/Bushel infolge gestiegener Lagerbestände um 76 Mio. Bushel für 2009/2010. Das Verhältnis der Lagerbestände zum Verbrauch liegt aktuell bei 49% und markiert somit das Höchste seit 1986/1987. **Kaffee:** Rückgang um -10.45% von 146.95 cents/lbs auf 131.60 cents/lbs, da die bevorstehende brasilianische Kaffee-Ernte auf Rekordhöhe erwartet wird. **Kupfer:** Die LME (London Metal Exchange) bestätigt die Höhe ihrer Lagerbestände bei 526,650 Tonnen. Sie sind somit die höchsten der letzten 10 Monate. Der Preis fällt von 354.40 cents/lbs um -14.38% auf 303.45 cents/lbs. **Zucker:** Weiterhin schlechte Ernteprognosen infolge widriger Witterungseinflüssen (El Niño Phänomen) lässt den Preis von 26.70 cents/lbs um +13.60% auf 30.33 cents/lbs ansteigen und markiert dabei ein neues 29-Jahres-Hoch. **Lebende Rinder:** Preisanstieg von 88.75 cents/lbs um +2.93% auf 91.35 cents/lbs infolge -2% tieferer Viehbestände gegenüber dem Vorjahr bei 11,009 Mio. Heads. **Mais:** Hohe Lagerbestände bei 1,764 Mio. Bushel (die höchsten seit 2005/2006) drücken den Preis massiv von 426.25 cents/Bushel um -16.66% auf 355.25 cents/Bushel. **Orangensaft:** Preisanstieg von 132.00 cents/lbs um +14.51% auf 151.15 cents/lbs, da gemäss USDA die Ernteerwartung für 2009/2010 bei 135 Mio. Boxen (-16.67%) liegt.

### Erfolgreicher Launch des Thales Commodity Fund

Der aktiv verwaltete "Thales Commodity Fund" wurde per 1. Januar 2010 erfolgreich im Markt lanciert. Informationen über die Wertentwicklung des Thales Commodity Fund finden Sie unter:  
[http://www.thalesfunds.com/tf\\_fact\\_sheets\\_de.cfm](http://www.thalesfunds.com/tf_fact_sheets_de.cfm)