

MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 02.06.2008 – 06.06.2008 -

(Erstellt am 11.06.2008)

--- MOVENTUM Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die internationalen **Aktienmärkte** konnten sich in der vergangenen Woche nicht den schlechten Marktnachrichten entziehen und schlossen den Berichtszeitraum negativ ab. Insbesondere die am Freitag veröffentlichten Daten zur US Arbeitslosenquote – welche weit über den allgemeinen Schätzungen lag – schlugen auf die Stimmung der Marktteilnehmer und schickten den US Dollar in den Keller. Als wäre das nicht genug, mussten die Unternehmen zusätzlich mit neuen Höchstständen am Ölmarkt kämpfen. Der Ölpreis reagierte prompt auf den schwachen US Dollar und stieg allein am Freitag um ca. 11 US Dollar auf ein neues Rekordhoch. Nahezu alle „großen Märkte“ beendeten die Woche klar im Minus, mit Ausnahme von Japan.

Auch der **Rentenmarkt** setzte seine Konsolidierung fort, auch wenn die hohe Abwärtsdynamik der Vorwochen etwas gebremst wurde. Aufgrund der Ankündigung der Europäischen Zentralbank, die Leitzinsen aufgrund hoher Inflationsrisiken vielleicht schon im nächsten Monat zu erhöhen, verloren langlaufende Staatsanleihen sukzessive an Wert während kurzlaufende bevorzugt wurden. Überdies konnten sich die in den Vorwochen wieder leicht erhaltenen Hochzins- und Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating nicht den negativen Entwicklung an den Rentenmärkten entziehen.

Der **US Dollar** musste aufgrund der Andeutung der Europäischen Zentralbank und der schlechten Arbeitsmarktdaten der USA deutliche Verluste hinnehmen, was aus Sicht des Euro Anlegers die schwache Entwicklung des US amerikanischen Aktienmarktes erklärt.

Nichts-desto-trotz konnten sich alle **MOVENTUM Portfolio Strategien** vor ihren entsprechenden Benchmarks platzieren. Während die Entwicklung auf der Rentenseite in Summe auf Niveau des Citigroup EMU Government Bond Index verlief, konnte vor allem durch die richtige Positionierungen im Aktienbereich eine Outperformance generiert werden. So schlugen sich Wachstumstitel (Growth-Titel) abermals besser als Substanzwerte (Value-Titel). Auch die Meidung des Finanzsektors hat sich in dieser Woche ausgezahlt.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Das **OFFENSIVE PORTFOLIO** konnte in der abgelaufenen Woche eine Outperformance von rund 70 Basispunkten gegenüber der Benchmark generieren. Hierzu trug die positive Entwicklung des *M&G Global Basics* bei, welcher von den Wertsteigerungen an den Rohstoffmärkten profitierte. Dieser Fonds konnte sich als einer der wenigen Aktienfonds dem negativen Marktsentiment komplett entziehen und die abgelaufene Woche sogar mit einer absoluten positiven Performance abschließen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-2,44	-2,44	-10,96
Benchmark*	-3,17	-3,17	-11,69

* Zusammensetzung: 80% MSCI World, 20% MSCI Europe

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DYNAMISCHE PORTFOLIO** konnte gegenüber seiner Benchmark eine Outperformance im Bereich von rund 60 Basispunkten erzielen. Hier leistete der *BGF US Flexible Equity Fund* einen positiven Beitrag. Der Fonds profitierte sowohl von seiner Sektorallokation (Untergewichtung Finanzen und Übergewichtung des IT- und Energiesektors) als auch von seiner Währungsabsicherung. Positive Impulse für die Portfolioperformance kamen auch vom *MainFirst avant-garde Stock Fund*. Dieser setzt auf qualitativ hochwertige europäische Wachstumsunternehmen (Growth-Titel) und konnte mit diesem Ansatz den Vergleichsindex deutlich hinter sich lassen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-1,82	-1,82	-7,39
Benchmark*	-2,41	-2,41	-8,22

* Zusammensetzung: 50% MSCI World, 20% MSCI Europe, 10% JP Morgan Global Traded, 20% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO** platzierte sich 50 Basispunkte vor seinem Vergleichsindex. Hier leistete der *Amex High Yield Fonds* auf der Rentenseite einen positiven Beitrag. Dieser Fonds konnte sich aufgrund seiner vorsichtigen Titelselektion den weiterhin nicht ganz einfachen Marktgegebenheiten im Bereich der Hochzinsanleihen entziehen und absolut gesehen eine positive Rendite erwirtschaften. Auf der Aktienseite konnte sich der *Morgan Stanley Emerging Markets, Mid East & Afrika Equity* besser als sein Vergleichsindex schlagen, nicht zuletzt wegen seines breit diversifizierten Portfolios.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgewogenes Portfolio	-1,36	-1,36	-4,89
Benchmark*	-1,86	-1,86	-5,97

* Zusammensetzung: 25% MSCI World, 25% MSCI Europe, 10% JP Morgan Global Traded, 40% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Ebenso konnte das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO EUROPA** eine Outperformance von rund 30 Basispunkten im Berichtszeitraum gegenüber seiner Benchmark generieren. Auf der Rentenseite entwickelte sich der *Robeco Lux-o-Rente* leicht besser als seine Benchmark. Der Fonds profitierte von seiner sehr niedrigen Duration, die sich in der abgelaufenen Woche im Bereich von 1,5 Jahren befand. Der *BWI Dividendenstrategie Euro Fonds* konnte eine bessere Entwicklung als sein Vergleichsindex aufweisen und trug somit auf der Aktienseite positiv zum Performancebeitrag bei. Der Fonds profitierte von der guten Auswahl an europäischen Large Cap Unternehmen, welche in unsicheren Marktphasen bevorzugt werden.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgew. Portfolio Eur.	-1,60	-1,60	-5,16
Benchmark*	-1,94	-1,94	-6,17

* Zusammensetzung: 50% MSCI Europe, 50% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DEFENSIVE PORTFOLIO** konnte die abgelaufene Woche 40 Basispunkte vor der Benchmark beenden. Auf der Aktienseite kam hier ein positiver Beitrag vom *Fortis L Fund Bond Convertible Europe*. Dieser konnte sich zwar den Verlusten an den europäischen Aktienmärkten nicht völlig entziehen, lieferte jedoch ansatzgemäß eine deutlich bessere Performance in Abwärtsphasen als ein reines Aktieninvestment. Zudem trägt dieser Fonds zur Reduktion des Risikos (Volatilität) des Gesamtportfolios bei. Der *Amex High Yield Fonds* lieferte auf der Rentenseite einen absoluten positiven Performancebeitrag aufgrund seiner vorsichtigen Titelselektion. Zusätzlich dazu lieferte der *Robeco Lux-o-Rente* einen weiteren Performancebeitrag aufgrund seiner sehr niedrig gehaltenen Duration.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,79	-0,79	-2,15
Benchmark*	-1,19	-1,19	-3,39

*Zusammensetzung: 70% Citi EMU Gov. Bond, 20% MSCI Europe, 10% MSCI World

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **KONSERVATIVE PORTFOLIO** entwickelte sich in der abgelaufenen Woche inline mit dem Citigroup EMU Government Bond Index. Der *Robeco Lux-o-Rente* konnte dank seiner kurzen Duration einen positiven Performancebeitrag gegenüber seinem Vergleichsindex liefern, während unsere beiden offenen Immobilienfonds, der *CS Euroreal* und der *SEB ImmoInvest* wie gewohnt zur Portfolioperformance beitrugen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Konservatives Portfolio	-0,12	-0,12	1,20
Benchmark*	-0,15	-0,15	0,16

*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

FAZIT: Trotz einer schwierigen Woche konnten unsere Portfoliostrategien ihre entsprechende Benchmark outperformen und lieferten somit relativ gesehen einen Mehrwert für den Anleger. In Situationen – wie dieser – erweist sich einmal mehr, wie wichtig es ist, die richtige Asset Allokation Entscheidung auf Assetklassen sowie auf Fondsebene getroffen zu haben. Denn im negativen Umfeld trennt sich die „Spreu vom Weizen“, d.h. die Managerselektion und Ausrichtung des jeweiligen Anlageportfolios gewinnt erheblich an Bedeutung.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr MOVENTUM Portfolio Management Team
Luxemburg, 11. Juni 2008

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MOVENTUMplus Aktiv.

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zur Anlage in dieses Portfolio oder bestimmte Fondsanteile dar. Diese Publikation stellt keinen Verkaufsprospekt dar. Eine Zeichnung von Fondsanteilen ist stets nur auf Grundlage der offiziellen Verkaufsunterlagen möglich. Diese Publikation stellt keine individuelle Beratung im Hinblick auf die Anlage in Fondsanteile oder dieses Portfolio oder etwa eine finanzielle, strategische, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung dar. Sie berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die Bedürfnisse einzelner Anleger. Interessierte Anleger sollten daher sorgfältig prüfen, ob das hier beschriebene Produkt ihren speziellen Bedürfnissen und Umständen entspricht. Die Anlage in dieses Portfolio sollte nur aufgrund einer entsprechenden Kundenberatung getätigt werden. Moventum unternimmt - unter Wahrung der branchenüblichen Sorgfalt - alles Zumutbare, um die Zuverlässigkeit der Informationen in diesem Dokument zu gewährleisten, übernimmt jedoch keine Gewähr für die Aktualität und Vollständigkeit für die in dieser Publikation enthaltenen Angaben. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Wertschwankungen und wird nicht garantiert. Daher erhalten Sie möglicherweise nicht den vollen von Ihnen investierten Betrag zurück. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.