

MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 09.06.2008 – 13.06.2008 -

(Erstellt am 17.06.2008)

--- MOVENTUM Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die internationalen **Aktienmärkte** standen die vergangene Woche noch unter dem Einfluss der Andeutung der Europäischen Zentralbank (EZB), die Leitzinsen bereits in der nächsten Sitzung zu erhöhen sowie den vermeintlich schlechten Arbeitsmarktdaten aus den USA. Als wäre das nicht genug, mussten wieder alle Marktteilnehmer mit weiter steigenden Rohölpreisen vorlieb nehmen. Daher ist es nicht weiter verwunderlich, dass aufgrund einer abnehmenden Risikoneigung der Anleger, die Aktienmärkte auch in diesem Berichtszeitraum wieder rund um den Globus teilweise deutliche Verluste hinnehmen mussten. Am schlimmsten traf es den japanischen Aktienmarkt und die asiatischen Schwellenländer. Der europäische Aktienmarkt musste nur deutlich geringere Verluste hinnehmen. Lediglich der US Markt konnte sich zum Ende der Woche noch ins Plus retten, wovon auch der MSCI World Index profitierte.

Die **Rentenmärkte** reagierten auf die Ankündigung der Zentralbanken, offensiv gegen die hohen Inflationsraten vorzugehen, weiterhin mit Kursverlusten. Vor allem litten Staatsanleihen der etablierten Volkswirtschaften, da steigende Inflationsraten eine Anlage in Staatspapiere immer unattraktiv machen sollte und somit Anleger veranlassen könnte diese zu meiden. In Europa konnten sich weder Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating noch Hochzinsanleihen den allgemein negativen Marktgegebenheiten entziehen.

Die positive Performance des US Aktienmarktes wurde aus Sicht des Euro Anlegers durch einen deutlich stärkeren **US Dollar** unterstützt. Dieser konnte seine Verluste der vorangegangenen Woche wieder etwas kompensieren und legte gegenüber dem Euro im Berichtszeitraum über 2,5 Prozent zu.

Die **MOVENTUM Portfolio Strategien** konnten sich nur teils vor ihren entsprechenden Benchmarks platzieren. Insbesondere die aktienlastigen MOVENTUM Portfolios hatten es schwer, der Entwicklung des Vergleichsindex zu folgen. Dies lag sowohl an der Übergewichtung der Emerging Markets als auch an der teilweisen Absicherung des US Dollar Exposures. Die rentenlastigen Portfolios profitierten hingegen von der Ausrichtung auf Fonds mit flexibler Durationssteuerung und der Beimischung der offenen Immobilienfonds, High Yield Bonds und Lokalwährungsanleihen.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Das **OFFENSIVE PORTFOLIO** musste in der abgelaufenen Woche eine Underperformance gegenüber der Benchmark von rund 1 Prozent hinnehmen. Ein negativer Beitrag kam vom Top Performer der letzten Wochen - *M&G Global Basics Fonds*, der mit dem schwierigen Marktumfeld der letzten Woche nicht zurecht kam. Einen positiven Performancebeitrag hingegen konnten jedoch die zwei europäischen Aktienfonds *MFS European Growth Fund* und *Main First avant-garde Stock Fund* erzielen, die sich aufgrund ihrer Positionierung im Bereich der Wachstumswerte (Growth-Titel) allesamt besser als die europäische Vergleichsbenchmark MSCI Europe entwickeln konnten. Zusätzlich erzielte der *4Q Growth Universal Funds* einen absoluten positiven Performancebeitrag.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-1,26	-3,67	-12,08
Benchmark*	-0,24	-3,40	-11,91

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DYNAMISCHE PORTFOLIO** musste die abgelaufene Woche mit einer Underperformance von rund 40 Basispunkten gegenüber seiner Benchmark beenden. Hierzu trug vor allem der *BGF US Flexible Equity Fund* auf Grund seiner US Dollar Währungsabsicherung bei. Positive Impulse für die Portfoliopformance kamen hingegen vom *UBAM Calamos US Equity Growth*, der einmal mehr von seiner Fokussierung auf wachstumsstarke Unternehmen sowie in der letzten Woche von seinem ungesicherten US Dollar Exposure profitierte.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-0,99	-2,80	-8,31
Benchmark*	-0,57	-2,96	-8,75

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO** konnte eine Outperformance von rund 20 Basispunkten gegenüber dem Vergleichsindex verzeichnen. Hier leistete vor allem die Rentenseite des Portfolios ihren Beitrag. So konnte der auf Lokalwährungsanleihen spezialisierte *Amex Local Currency Emerging Market Income* die Woche trotz der schweren Situation an den Rentenmärkten absolut gesehen im Plus beenden. Überdies konnte der *4Q Growth Universal Fund* aufgrund seines hohen Engagements im US Technologiesektor einen positiven Performancebeitrag erzielen,.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgewogenes Portfolio	-0,75	-2,10	-5,61
Benchmark*	-0,93	-2,77	-6,84

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO EUROPA** konnte ebenfalls eine Outperformance von 40 Basispunkten gegenüber dem Vergleichsindex erwirtschaften. Ein positiver Performancebeitrag kam vom *Fortis L Fund Bond Convertible Europe*. Dieser Fonds konnte sich zwar nicht ganz den Verlusten an den Aktienmärkten entziehen, verlor jedoch weniger an Wert als der breite Aktienmarkt. So wirkte der Fonds – wie von uns beabsichtigt – stabilisierend und volatilitätsreduzierend auf das Portfolio. Auf der Rentenseite konnte der *Spängler ShortTerm Euro* einen positiven relativen Performancebeitrag liefern. Dies lag vor allem an seiner weniger anfälligen Positionierung im kurzen Laufzeitenbereich.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgew. Portfolio Eur.	-0,98	-2,57	-6,09
Benchmark*	-1,40	-3,31	-7,48

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DEFENSIVE PORTFOLIO** beendete die abgelaufene Woche knapp 70 Basispunkte vor seiner Benchmark. Der auf Lokalwährungsanleihen spezialisierte *Amex Local Currency Emerging Market Income* konnte in der vergangene Woche einen positiven Performancebeitrag – sowohl absolut als auch relativ – leisten. Der *PEH Renten EvoPro* einen positiven Performancebeitrag. Der Fonds konnte abermals von seiner negativen Durationspositionierung profitieren und damit, trotz des Renditeanstiegs bei Staatsanleihen, absolut gesehen Kursgewinne verbuchen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,54	-1,33	-2,68
Benchmark*	-1,20	-2,38	-4,55

*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 knapp 130 Basispunkte besser als der Citigroup EMU Government Bond Index. Neben den positiven Beiträgen der Rentenfonds, wie zum Beispiel des *PEH Renten Evo Pro*, der absolut gesehen eine positive Performance aufgrund seiner Durationssteuerung erzielen konnte, trugen auch die beiden offenen Immobilienfonds – der *CS Euroreal* und der *SEB ImmoInvest* – wie gewohnt zu diesem erfreulichen Ergebnis bei.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Konservatives Portfolio	-0,08	-0,20	1,12
Benchmark*	-1,32	-1,47	-1,16

*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

FAZIT: Trotz des negativen Aktien- und Rentenmarktumfeldes der vergangenen Woche, konnten unsere rentenlastigen Portfoliostrategien ihre Benchmarks outperformen. Hierzu trugen vor allem die Rentenfonds mit flexibler Durationssteuerung bei. Überdies zahlte sich die Beimischung andere Rentensegmente, wie beispielsweise Lokalwährungsanleihen aus.

Es bleibt festzuhalten, dass wir in einem überaus schwierigen Marktumfeld es weiterhin geschafft haben, uns auf Jahressicht gegenüber der selbst gesteckten Benchmark gut zu positionieren. So mussten wir zwar in einer unserer Portfoliostrategien seit Anfang des Jahres eine minimale Underperformance hinnehmen, konnten jedoch in den restlichen fünf Portfoliostrategien die Benchmark auf Jahressicht deutlich outperformen.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr MOVENTUM Portfolio Management Team
Luxemburg, 18. 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.