

---

# MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 26.05.2008 – 30.05.2008 -  
(Erstellt am 04.06.2008)

## --- MOVEMENTUM Portfolio Strategien ---

---

### MARKTRÜCKBLICK

Die weltweiten **Aktienmärkte** haben in der abgelaufenen Woche von dem deutlich positiven Marktumfeld profitiert und konnten teils hohe Kurszuwächse verzeichnen, wobei es ihnen leider nicht gelang, die Verluste der Vorwoche wieder wettzumachen. Am besten konnte sich der US Markt entwickeln, welcher den Betrachtungszeitraum mit einem „dicken Plus“ beenden konnte, dicht gefolgt von den osteuropäischen Schwellenländern sowie den Volkswirtschaften Lateinamerikas. Etwas schwächer - aber dennoch positiv – konnten sich die Märkte Europas und die asiatischen Schwellenländer entfalten.

Die **Rentenmärkte** beendeten die vergangene Woche mit Kursverlusten. Die europäischen Staatsanleihen waren am stärksten von den fallenden Rentenmärkten betroffen, bedingt durch die Abkehr der Anleger von den „sicheren Häfen“ hin zu höher rentierenden Anlagen. Auch die Unternehmensanleihen konnten sich dieser allgemeinen Entwicklung nicht entziehen. Geringer hingegen fielen die Kursrückgänge bei den Hochzinsanleihen (High Yields) aus, getrieben von einer wieder erstarkenden Risikoneigung der Marktteilnehmer.

Der **US Dollar** konnte um knapp 1,5 Prozent gegenüber dem Euro zulegen. Diese Entwicklung hatte einen positiven Einfluss auf die amerikanischen Märkte aus Sicht eines Euro-Anlegers.

Insgesamt konnten alle **MOVEMENTUM Portfolio Strategien**, sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite einen deutlichen Mehrwert gegenüber ihrer jeweiligen Benchmark generieren. Die Aktienseite profitierte von der Fokussierung auf Wachstumstitel (Growth-Titel) sowie dem erhöhten Osteuropa-Exposure im Schwellenländersegment, während auf der Rentenseite die getroffene Asset Allokation für eine positive Entwicklung sorgte.

### ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Das **OFFENSIVE PORTFOLIO** konnte in der abgelaufenen Woche gegenüber der Benchmark eine Outperformance von rund 35 Basispunkten erzielen. Der *4Q-Growth Fonds* konnte letzte Woche seine offensive Positionierung wieder einmal voll ausspielen. Zusätzlich dazu profitierte er von dem stärker werdenden US Dollar, aufgrund seines hohen Engagement im US-amerikanischen Technologiesektor. Der *Morgan Stanley Emerging Europe, Mid East & Afrika Equity* konnte ebenfalls einen positiven Performancebeitrag für das Gesamtportfolio erzielen. Der Fonds profitierte insbesondere von der guten Wochenentwicklung der osteuropäischen Schwellenländer.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	2,21	3,30	-9,13
Benchmark*	1,87	0,81	-9,42

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DYNAMISCHE PORTFOLIO** konnte in der abgelaufenen Woche eine Outperformance von 55 Basispunkten gegenüber dem Vergleichsindex generieren. Diese Entwicklung wurde unter anderem durch die sehr gute Performance des *UBAM Calamos US Equity Growth Fonds* erreicht, dessen Exposure im US Technologiesektor positiv zur Gesamtperformance beitrug. Zusätzlich dazu profitierte der Fonds ebenfalls von dem steigenden US Dollar. Die beiden europäischen Aktienfonds *Main First avant-gard Stock Fund* und *MFS European Growth Funds* leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag und konnten vergangene Woche ihre jeweilige Benchmark schlagen. Ausschlaggebend war ihre Ausrichtung im Bereich der Wachstumswerte (Growth-Titel), welche die Woche besonders positiv beenden konnten.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	1,67	2,57	-5,97
Benchmark*	1,12	0,20	-6,36

\* 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 im Berichtszeitraum eine Outperformance von rund 70 Basispunkten gegenüber der Benchmark generieren. Dieser Mehrertrag wurde auf der Rentenseite durch den von seiner negativen Durationspositionierung profitierenden *PEH Renten EvoPro* erzielt. So konnte der Fonds den sich negativ entwickelten REXP Index um rund 1 Prozent schlagen. Auf der Aktienseite profitierte das Gesamtportfolio von den wachstumsorientierten Fonds *4Q-Growth Fonds* sowie *UBAM Calamos US Equity Growth Fonds*, welche beide durch ihre US Technologielastigkeit sowie dem steigenden US Dollar profitieren konnten.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgewogenes Portfolio	1,22	2,07	-3,79
Benchmark*	0,51	-0,33	-4,47

\* 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 rund 55 Basispunkten erzielen. Hier trug auf der Rentenseite wie beim Ausgewogenen Portfolio der *PEH Renten EvoPro* positiv zum Ergebnis bei. Auf der Aktienseite wirkte sich der *Raiffeisen Osteuropa Aktienfonds* positiv auf die Gesamtperformance des Portfolios aus. Dieser Fonds konnte von der guten Entwicklung an den osteuropäischen Schwellenländern profitieren. Zusätzlich leistete der *MFS European Growth Fund* einen positiven Performancebeitrag. Dieser Fonds konnte aufgrund seiner Fokussierung auf Wachstumswerte die abgelaufenen Woche besser als seine Benchmark abschließen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgew. Portfolio Eur.	0,72	1,48	-3,92
Benchmark*	0,18	-0,77	-4,74

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DEFENSIVE PORTFOLIO** entwickelte sich in der abgelaufenen Woche rund 40 Basispunkte besser als seine Benchmark. Auf der Rentenseite stammte der größte, positive Beitrag ebenfalls vom *PEH Renten EvoPro*, welcher von seiner negativen Durationspositionierung profitierte und den Berichtszeitraum weitaus besser als seine Benchmark beenden konnte. Auf der Aktienseite kam der Performancebeitrag vor allem vom *M&G Global Basics Funds*, welcher weiterhin von hohen Energie- und Rohstoffpreisen profitieren konnte. Weitere Impulse kamen von den wachstumsorientierten Fonds *Main First avant-gard Stock Fund* und *MFS European Growth Funds*, welche aufgrund ihrer Positionierung im Wachstumswerte profitieren konnten.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	0,40	0,76	-1,48
Benchmark*	-0,03	-0,70	-2,32

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **KONSERVATIVE PORTFOLIO** beendete die Woche rund 70 Basispunkte vor seiner Benchmark. Zu verdanken war dies hauptsächlich dem *PEH Renten EvoPro*, welcher aufgrund seiner Investmentstrategie (negative Durationen sind erlaubt) seinen Referenzindex, den REXP Index, um ca. 1 Prozent überbot. Auch der in kurzlaufende Anleihen investierende *Spängler ShortTerm Euro* konnte aufgrund seiner Positionierung auf der Zinskurve die letzte Woche nahezu neutral beenden. Einen weiteren stabilen Performancebeitrag lieferten die Immobilienfonds *CS Euroreal* und *SEB ImmoInvest*.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Konservatives Portfolio	0,01	0,23	1,29
Benchmark*	-0,67	-1,04	0,61

\*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

**FAZIT:** Unsere angebotenen Portfoliostrategien konnten die vergangene Woche mit einem äußerst erfreulichen Ergebnis abschließen. Jede einzelne Portfoliostrategie hat die eigene Benchmark teils beträchtlich outperformt. Positiv hervorzuheben ist z. B. das **Offensive Portfolio**, welches seine Underperformance aus dem Januar 2008 von - 300 Basispunkten gegenüber der Benchmark nicht nur aufholen konnte sondern jetzt sogar eine Outperformance von + 30 Basispunkten ausweist, ein Beweis für die richtige Asset Allokation per 01.04.2008!

Mit freundlichen Grüßen

Ihr MOVENTUM Portfolio Management Team  
Luxemburg, 02. 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.