
MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 03.08.2009 – 07.08.2009 -
(Erstellt am 12.08.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Während der ersten August-Woche zeigten sich die internationalen Aktienmärkte erneut von ihrer freundlichen Seite. Im Fokus standen die zum Großteil besser als erwartet ausgefallenen Konjunkturzahlen. Insbesondere die US Arbeitsmarktdaten überraschten die Analysten positiv. So wurden deutlich weniger Stellen abgebaut als prognostiziert, damit fiel die Arbeitslosenquote auf nunmehr 9,4%, obwohl ein leichter Anstieg erwartet worden war. Aus absoluter Sicht ist der anhaltende Abbau von Arbeitsplätzen aufgrund der hohen Konsumabhängigkeit der Volkswirtschaft für das US Wachstum jedoch negativ zu sehen. In Deutschland überzeugten zum zweiten Mal in Folge die Auftragseingänge für die Industrie, welche ebenfalls über den Erwartungen lagen. Negative Nachrichten, wie der deutlichere Rückgang der privaten Einkommen in den USA oder die weiterhin rückläufigen Verkaufszahlen des deutschen Einzelhandels, wurden von den Marktteilnehmern geradezu ignoriert.

In diesem Umfeld schlug sich der europäische Aktienmarkt vergleichsweise am besten. Ebenso legten auch die US- und Schwellenländeraktienmärkte zu, wobei letztere gegenüber den Aktienmärkten etablierter Volkswirtschaften leicht zurückblieben. Unter den Schwellenländern schwächelten die BRIC-Staaten ein wenig. Zwar profitierten Brasilien und Russland von steigenden Rohstoffpreisen (der Ölpreis kletterte um über 4 US Dollar auf nunmehr 74,51 US Dollar je Barrel); der indische und chinesische Aktienmarkt hingegen korrigierte nach den starken Anstiegen der Vorwochen. Der japanische Aktienmarkt litt unter dem aus Euro Sicht deutlich nachgebenden Yen und beendete die Woche im Minus.

Auf Sektorebene profitierten vor allem Bankenwerte, aber auch Konsum- und Industrietitel. Schwächer tendierten dagegen der Technologiesektor, das Gesundheitswesen und Telekommunikationstitel. Der Value-Bereich konnte in diesem Berichtszeitraum die Growth-Sektoren deutlich hinter sich lassen. Sowohl in den USA als auch in Europa lieferten Small Caps bessere Wertentwicklungsergebnisse als Large Caps.

Im Staatsanleihe segment kam es zu hohen Verlusten, da gegen Ende der Woche die Zinsen, ausgelöst durch die guten US Arbeitsmarktdaten, deutlich anzogen. Hier preist der Markt einen baldigen Konjunkturaufschwung mit möglichen Zinserhöhungen bzw. Inflationsgefahren ein. Auch Unternehmensanleihen mussten dieses Mal leichte Verluste in Kauf nehmen, die allerdings wesentlich geringer ausfielen als bei den Staatsanleihen. Somit engten sich die Risikoaufschläge weiter ein. Die Hochzinsanleihen profitierten hingegen vom positiven Markt sentiment und setzten ihre Erholung fort.

Der US Dollar gab im Wochenverlauf leicht um 0,22 Prozent gegenüber dem Euro nach.

Im für Renten negativen Marktumfeld profitierten vor allem die rentenlastigen Strategien von ihrer kurzen Durationspositionierung sowie von der Beimischung der Unternehmensanleihen. Alle Portfoliostrategien mit Rentenanteil konnten im Betrachtungszeitraum deutlich outperformen. Aktienseitig hatten hingegen vor allem die europäischen Aktienfonds Probleme, mit dem stark auf Valuwerte und Finanztitel konzentrierten Marktanstieg mitzuhalten. Positiv wirkte sich die Wertentwicklung der Small Cap Beimischung auf die Moventum Portfolios aus. Die Währungsabsicherungen (teilweise im US Dollar sowie komplett im Japanischen Yen) waren ebenfalls vorteilhaft. Auf Jahressicht liegen nahezu alle angebotenen Portfoliostrategien weiterhin und zum Teil deutlich vor ihren jeweiligen Vergleichsindizes.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | Laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Offensives Portfolio | 1,63 | 8,20 | 18,04 |
| Benchmark* | 1,79 | 9,65 | 15,73 |

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | Laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|-----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Dynamisches Portfolio | 1,06 | 6,22 | 14,41 |
| Benchmark* | 1,02 | 7,01 | 11,53 |

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | Laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Ausgewogenes Portfolio | 0,66 | 4,28 | 10,57 |
| Benchmark* | 0,58 | 5,53 | 9,29 |

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | Laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Ausgew. Portfolio Eur. | 0,65 | 5,01 | 10,78 |
| Benchmark* | 0,88 | 6,48 | 11,00 |

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Defensives Portfolio | 0,30 | 2,84 | 6,59 |
| Benchmark* | 0,08 | 3,92 | 7,16 |

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

| Performance (in %) | Berichtszeitraum | laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Konservatives Portfolio | -0,16 | 0,92 | 2,91 |
| Benchmark* | -0,91 | 0,86 | 2,28 |

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 12. August 2009

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.