
MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 07.12.2009 – 11.12.2009 -

(Erstellt am 16.12.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die Aktienmarktentwicklung präsentierte sich im Berichtszeitraum uneinheitlich. Sorgen bereitete abermals die finanzielle Stabilität Dubais sowie, insbesondere in Europa, die Schuldensituation in den Randstaaten der Eurozone. Während Griechenland durch die Ratingagentur Fitch herabgestuft wurde, dürfte nach einer Vorwarnung von S&P demnächst Spanien ein ähnliches Schicksal drohen. Neben dem Problem einer ausufernden Staatsverschuldung sorgten auch konjunkturelle Nachrichten für negative Impulse auf dem europäischen Aktienmarkt. So gingen beispielsweise in Deutschland sowohl die Auftragseingänge als auch die Industrieproduktion im Oktober unerwartet zurück, was auf das Auslaufen der Abwrackprämie geschoben wird. Negativ waren auch die Nachrichten aus Japan. Dort wurde das ursprünglich gemeldete, überraschend gute, Wirtschaftswachstum für das dritte Quartal von 4,8% auf nun nur noch 1,3% nach unten revidiert. Überzeugen konnte hingegen die Entwicklung in China. Dort halfen die staatlichen Konjunkturmilliarden die Industrieproduktion im Vergleich zum Vorjahr um 19,2% zu steigern, was letztlich auch über den Erwartungen der Analysten lag. Zum Wochenausklang sorgten guten Zahlen zum US-Einzelhandel für einen Hoffnungsschimmer für das wichtige Weihnachtsgeschäft. So konnten die US-Einzelhandelsumsätze überdurchschnittlich zulegen und auch das Konsumentenvertrauen hellte sich gegenüber dem Vormonat signifikant auf. In diesem Marktumfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt am schwächsten. Da sowohl die US-Währung als auch der japanische Yen deutlich gegenüber dem Euro zulegen konnten, entwickelten sich die dortigen Märkte für den in Euro denkenden Investor positiv, vorausgesetzt er nutzt keine Währungsabsicherung.

Im Vergleich zu den entwickelten Staaten konnten Schwellenländer besser abschneiden. Die BRIC-Region schlug sich jedoch deutlich schlechter. Dies lag vor allem an der negativen Entwicklung in Russland. Der dortige Aktienmarkt litt unter dem deutlichen Rückgang des Ölpreises um rund 7 USD auf nunmehr nur noch 70,32 USD je Barrel.

Auf Sektorenebene zeigte sich ebenfalls ein uneinheitliches Bild. Während in den USA die defensiven Sektoren Versorger, Telekommunikation und Gesundheitswesen die Nase vorn hatten, gehörten in Europa der Konsumbereich und Technologie zu den Gewinnern. In beiden Regionen schnitten Large Caps besser als Small Caps ab.

Die Probleme einiger Euroländer mit hohen Haushaltsdefiziten sorgten bei Staatsanleihen in Summe für eine leicht negative Entwicklung. Besser schlugen sich hingegen sowohl Unternehmensanleihen als auch der Hochzinsbereich, welche von einer leichten Einengung der Risikoaufschläge sowie ihren hohen Kupons profitieren konnten.

Währungsseitig setzte der US-Dollar seinen Aufwärtstrend fort und legte auf Wochensicht gegenüber dem Euro um 1,83% zu, während der Anstieg des japanischen Yen gegenüber dem Euro auf Wochensicht gar 2,24% betrug.

Im Berichtszeitraum konnten nahezu alle angebotenen Portfoliostrategien eine bessere Wertentwicklung als ihre jeweiligen Vergleichsindices verzeichnen. Nur das Moventum Portfolio Offensiv blieb wenige Basispunkte hinter der Benchmarkentwicklung zurück. Positive Auswirkungen hatten dabei auf der Rentenseite die kurze Durationspositionierung und die Beimischung von Unternehmensanleihen. Auf der Aktienseite – wohlgemerkt in diesem Berichtszeitraum – waren u.a. die Beimischung europäischer Small Caps und das zum Teil währungsgesicherte Engagement bei den US-Fonds von nachteiliger Natur. Dennoch liegen auf Jahressicht weiterhin sämtliche Portfolios bis auf das defensive vor ihren Benchmarks.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	0,15	1,18	25,09
Benchmark*	0,24	2,55	23,13

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	0,12	1,20	20,62
Benchmark*	0,12	1,83	17,47

* 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	-0,02	0,74	15,52
Benchmark*	-0,15	1,28	14,30

* 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 Europa	-0,47	0,25	16,33
Benchmark*	-0,83	0,95	16,19

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	0,00	0,66	9,99
Benchmark*	-0,32	0,87	11,13

* 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	0,06	0,70	4,72
Benchmark*	-0,10	0,41	4,72

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 16. Dezember 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.