
MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 09.11.2009 – 13.11.2009 -

(Erstellt am 18.11.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die Börsen zeigten sich im Berichtszeitraum von ihrer freundlichen Seite. Positive Impulse erhielten die Märkte von den Abschlussäußerungen des G20-Treffens am vorangegangenen Wochenende. Dort wurde für eine Beibehaltung der milliardenschweren Konjunkturpakete, sowie für die Fortführung der lockeren Geldpolitik plädiert. Damit erhielten die Börsenteilnehmer die Gewissheit, dass in den wichtigsten Staaten weder eine baldige Erhöhung der Leitzinsen noch eine Rückführung der staatlichen Ausgabenpakete bevor steht. Die Politik des billigen Geldes dürfte daher vorerst für eine Fortführung der liquiditätsgetriebenen Rallye an den Märkten sorgen.

Die Nachrichten seitens der Konjunktur waren durchwachsen. In Deutschland konnte die Industrieproduktion für den September deutlicher als erwartet zulegen. Auch wuchs die Wirtschaft im dritten Quartal mit 0,7% (ggüb. dem Vorquartal). Dies lag jedoch leicht unter den Erwartungen der Volkswirte. Auch der auf einer Umfrage unter Finanzanalysten beruhende ZEW-Index enttäuschte etwas. Zwar wurde die aktuelle Lage besser eingeschätzt, die hochtrabenden Erwartungen wurden jedoch etwas zurückgefahren.

Zum Wochenausklang sorgte das Konsumentenvertrauen in den USA für Enttäuschung. Statt des erwarteten Anstiegs ging die Stimmung unter den Verbrauchern deutlich zurück. Angesichts steigender Arbeitslosigkeit, hoher Schulden und steigender Steuern eigentlich auch wenig erstaunlich. Die Börsen nehmen zur Zeit derartige negative Nachrichten jedoch immer recht gelassen auf, so dass es keine Auswirkungen auf die Märkte gab.

Letztlich konnten die europäischen und US-amerikanischen Märkte die Woche klar im Plus beenden. Trotz eines etwas stärkeren Yens gelang es der Tokioter Börse nicht, einen Kursanstieg zu verzeichnen. Momentan liegt die japanische Börse nicht im Fokus der internationalen Anlegergemeinde. Im Vergleich zu den Hauptmärkten entwickelten sich die Schwellenländerbörsen in Summe etwas besser. Innerhalb der Emerging Markets konnten vor allen die BRIC-Staaten überzeugen. Der Ölpreis beendete den Berichtszeitraum nahezu unverändert und schloss bei 75,01 USD je Barrel.

Auf Sektorebene konnte neben den Rohstoffen auch der Technologiebereich überzeugen. Hier sorgen vermehrte M&A-Aktivitäten für Schwung bei den Kursen. Eine schwächere Entwicklung zeigten hingegen die eher defensiveren Bereiche wie Telekommunikation, Gesundheit und Energie. Sowohl in den USA als auch Europa gehörten die Small Caps aus relativer Sicht zu den Verlierern. Während sich in Europa der zyklischere Value-Bereich besser schlug, waren es in den USA die exportlastigeren Growth-Titel, die eine Outperformance generierten!!

Neben den Aktienmärkten verzeichneten auch die Staatsanleihen Gewinne. Diese beruhten ebenfalls auf den Äußerungen des G20-Treffens, dass die Zinsen auf absehbare Zeit niedrig bleiben sollen. Zudem sorgten veröffentlichte Inflationszahlen, die meist im negativen Bereich lagen, für Entwarnung. Unternehmensanleihen profitierten sowohl von einer Einengung der Risikoaufschläge als auch vom positiven Rentenmarktumfeld. Das Hochzinssegment profitierte vom positiven Aktienmarktumfeld.

Abermals ging ein steigender Aktienmarkt mit einem fallenden US-Dollar einher. Die Verluste der US-Währung gegenüber dem Euro hielten sich aber mit 0,11 Prozent jedoch in Grenzen.

Im Berichtszeitraum verzeichneten alle angebotenen Portfoliostrategien eine positive Wertentwicklung. Es gelang ihnen jedoch in der Berichtswoche nicht, sich vor ihren jeweiligen Vergleichsindices zu platzieren. Verantwortlich hierfür war u.a. die kürzere Durationspositionierung auf der Rentenseite, welche auch durch die positive Beimischung von Unternehmensanleihen nicht kompensiert werden konnte. Aktienseitig war aus Allokationssicht die Beimischung von europäischen Small Caps „nachteilig“; wohlgedacht diese Berichtswoche betreffend.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	1,86	0,42	24,16
Benchmark*	2,39	1,37	21,71

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	1,46	0,52	19,81
Benchmark*	1,82	0,93	16,43

* 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	1,10	0,62	15,39
Benchmark*	1,46	0,78	12,10

* 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	1,49	0,74	16,90
Benchmark*	1,59	1,23	16,50

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	0,86	0,44	9,74
Benchmark*	1,02	0,60	10,84

*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	0,27	0,41	4,41
Benchmark*	0,32	0,00	4,29

*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 18. November 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.