MOVEMENTUM **Wochenkomm**entar

- für den Zeitraum vom 14.12.2009 – 18.12.2009 -
(Erstellt am 23.12.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die vergangene Börsenwoche war wie schon zuvor durch eine uneinheitliche Marktentwicklung gekennzeichnet. Zu Wochenbeginn ging es wieder einmal um das Thema Dubai. Doch nach den negativen Schlagzeilen der Vorwochen sorgte Abu Dhabi nun für eine Überraschung, als man verkündete, Dubai mit 10 Mrd. USD zu unterstützen. Positiv kam noch hinzu, dass die Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate den ortsansässigen Banken weitere Unterstützung zusicherte. Konjunkturseitig, insbesondere auf Seiten der Industrieproduktion in den USA, die im November 2009 um 0,8% stieg, hellte sich die Stimmung der Marktteilnehmer nach den enttäuschenden Zahlen für Europa deutlich auf. Auch die Herabstufung Griechenlands durch die Ratingagentur S&P prägte den börslichen Wochenverlauf. So erhöhten sich als Resultat die Spreads für griechische Staatsanleihen sprunghaft, was zu einem weiteren Liquiditätsentzug führte. Zum Ende der Woche konnten an den weltweiten Aktienmärkten abnehmende Handelsvolumen beobachtet werden, wodurch zum Jahresende hin geringe Handelsaktionen hohe Ausschläge auslösen könnten.

Die Aktienmärkte reagierten regional sehr verschieden auf dieses Marktumfeld. So konnten sich die etablierten Märkte in Summe positiv entwickeln. Allen voran der US-amerikanische Aktienmarkt, angetrieben durch einen weiter stark steigenden US-Dollar. Aber auch Japan konnte in diesem Marktumfeld profitieren und schloss leicht überdurchschnittlich. Die europäischen Börsen mussten zum Wochenausklang Gewinne abgeben, konnten sich aber dennoch im positiven Bereich halten. Den stärksten Wochenanstieg verzeichnete, aufgrund der Hilfen aus dem benachbarten Abu Dhabi, der Aktienmarkt in Dubai mit einem Kurssprung im zweistelligen Bereich. Die globalen Emerging Markets konnten sich in Summe den Verlusten knapp entziehen und schlossen nahezu unverändert, während die BRIC-Staaten hingegen jedoch Verluste hinnehmen mussten. Lediglich Russland koppelte sich von dieser Entwicklung ab und konnte von einem unterstützenden Anstieg des Ölpreises um 2 USD auf nun 72,12 USD profitieren.

Auf Sektorebene zeigte sich ebenfalls ein unterschiedliches Bild. Während in den USA die zyklischen Sektoren Finanzen und Technologie wieder die vorderen Plätze übernahmen, waren es in Europa Titel aus dem Pharmabereich sowie die Versorger und Technologiewerte die zu den Gewinnern zählten. Schwächer tendierten in den USA dagegen Telekommunikationsunternehmen und Werte aus dem nichtzyklischen Konsumsektor. In Europa enttäuschten ebenfalls Telekommunikationswerte aber auch der Finanzsektor. Sowohl in den USA als auch in Europa konnten sich Small Caps vor Large Caps positionieren.

Die Herabstufung Griechenlands in der Vorwoche wurde verdaut und sorgte für eine Entspannung in den europäischen Ländern, was letztlich zu einem Anstieg bei deren Staatsanleihen führte. Da sich in der aktuellen Woche die Spreads nur leicht veränderten, entwickelten sich Unternehmensanleihen annähernd „inline“ mit den Staatsanleihen. High Yields legten dagegen in diesem Marktumfeld stärker zu.

Der US-Dollar setzte seinen starken Aufwärtstrend fort und legte auf Wochensicht gegenüber dem Euro um 2,42% zu. Der Anstieg des japanischen Yen gegenüber dem Euro betrug auf Wochensicht 1,09%.

Den Berichtszeitraum konnten alle angebotenen Moventum Portfoliostrategien mit positiven Vorzeichen beenden, wobei sich sowohl das offensive Portfolio als auch das ausgewogene Portfolio Europa sowie das defensive Portfolio besser als ihre jeweiligen Vergleichsindizes entwickelten. Positive Auswirkungen hatte dabei auf der Aktienseite die Übergewichtung der europäischen kleinkapitalisierten Unternehmen, während auf der Rendenseite die allokierten Fonds ein wenig unter ihrer kurzen Durationspositionierung litten.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	1,30	2,49	26,72
Benchmark*	1,22	3,81	24,64

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	1,02	2,23	21,85
Benchmark*	1,05	2,90	18,70

* 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	0,68	1,43	16,31
Benchmark*	0,81	2,11	15,22

* 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	0,64	0,89	17,07
Benchmark*	0,47	1,42	16,73

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	0,63	1,30	10,68
Benchmark*	0,58	1,45	11,78

* 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	0,19	0,89	4,92
Benchmark*	0,50	0,91	5,24

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 23. 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.