
MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 16.06.2008 – 20.06.2008 -
(Erstellt am 25.06.2008)

--- MOVEMENTUM Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die anhaltend hohe Inflation, nicht nur in den Schwellenländern, sondern auch in den etablierten Volkswirtschaften wird zusehends als Gefahr für die Märkte eingestuft. Der unaufhaltsame Rohstoffpreisanstieg goss diesbezüglich noch zusätzlich Öl ins Feuer. Für die herben Verluste an den weltweiten **Aktienmärkten** war darüber hinaus die wieder aufflammende Finanzkrise verantwortlich. Im Laufe der letzten Woche hatte zunächst Moody's¹ für die zwei größten Anleiheversicherer der USA eine Ratingherabstufung vorgenommen und die Citigroup – ehemals größte Bank der USA – vermittelte den Marktteilnehmern mit einem negativen Ergebnisausblick einen Vorgeschmack auf die kommende Berichtssaison des Bankensektors. Somit fielen die Verluste an den US Börsen am größten aus. Aber auch die europäischen Aktienmärkte konnten sich dieser negativen Stimmung nicht entziehen. Die Schwellenländer mussten die vergangene Woche ebenfalls mit negativen Vorzeichen, gefolgt von Japan, abschließen.

Dahingegen konnte der **Rentenmarkt** für Staatsanleihen mit einer positiven Wertentwicklung aufwarten und so wenigstens kleine, positive Impluse geben. Trotz der hohen Inflation und der dadurch „überschaubaren“ Realverzinsung sowie der Wachsamkeit der Notenbanken, haben Anleger den sicheren Hafen der Staatsanleihen gesucht und deren Kurse gestützt. Unternehmens- und High Yield - Anleihen litten dementsprechend unter dem von Unsicherheit geprägten Umfeld und konnten keinen Mehrwert in der abgelaufenen Woche erzielen.

Gleichermaßen kam der **US Dollar** aufgrund der Diskussionen über höhere Leitzinsen in Europa sowie des negativen Marktseintiments in den USA unter die Räder. Ganze 1,85 Prozent büßte die US Währung gegenüber dem Euro an Wert ein.

Die **MOVEMENTUM Portfolio Strategien** „Defensiv“ und „Konservativ“ konnten nicht mit der positiven Entwicklung des Citigroup EMU Government Bond Indexes mithalten und beendeten die Woche nahezu unverändert. Die aktienlastigen Strategien konnten hingegen die jeweilige Benchmark outperformen und dementsprechend für den Anleger einen Mehrwert generieren. Hier zahlte sich vor allem die Fondsselektion im Aktienbereich aus.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Das **OFFENSIVE PORTFOLIO** konnte in der letzten Woche eine Outperformance von rund 120 Basispunkten gegenüber der Benchmark erzielen. Insbesondere die währungsgesicherte Variante des *BGF US Flexible Equity Fund* konnte einen positiven Performancebeitrag besteuern. Auch der *UBAM Calamos US Equity Growth* konnte diese Woche aufgrund seiner Ausrichtung auf Wachstumswerte besser als seine Benchmark abschneiden. Ein weiterer Performancebeitrag lieferte der *Morgan Stanley Emerging Europe, Mid East & North Afrika Equity Funds*, welcher aufgrund seines Fokus auf die osteuropäischen Märkte profitierte.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-2,52	-6,10	-14,29
Benchmark*	-3,74	-7,02	-15,20

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

¹ renommierte Ratingagentur

Das **DYNAMISCHE PORTFOLIO** konnte im Betrachtungszeitraum gegenüber seiner Benchmark eine Outperformance von rund 70 Basispunkten erzielen. Auch hier konnte der *BGF US Flexible Equity Fund* auf Grund seiner Währungssicherung zur Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex beitragen. Ebenfalls lieferte der *MainFirst – avant-garde Stock Fund* einen positiven Beitrag für das Gesamtportfolio und positionierte sich klar vor seinem Vergleichsindex. Der Fonds profitierte – wie von uns erwartet – vor allem von seiner Ausrichtung auf Wachstumswerte (Growth Titel), welche sich besser als Substanzwerte (Value-Titel) entwickelten. Wieder einmal schaffte es der *M&G Global Basics Fonds*, in diesem schwierigen Marktumfeld ein herausragendes Ergebnis – einen absolut positiven Performancebeitrag – zu erzielen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-1,88	-4,62	-10,03
Benchmark*	-2,56	-5,45	-11,09

* 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 in der vergangenen Woche eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex von rund 30 Basispunkten generieren. Hierfür war in erster Linie die Aktienfondsauswahl verantwortlich. So ist diese Outperformance dem *M&G Global Basics* und dem *UBAM Calamos US Equity Fund* zu verdanken. Ersterer profitierte von seinem Fokus auf Basisindustrien sowie Rohstoffinvestments, letztgenannter von seiner Titelauswahl und seiner Technologieausrichtung. Auf der Rentenseite konnte der auf eine kurze Duration ausgerichtete *Robeco Lux-o-Rente* gegenüber dem Vergleichsindex Akzente setzen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgewogenes Portfolio	-1,34	-3,41	-6,88
Benchmark*	-1,67	-4,39	-8,40

* 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** beendete die Woche gegenüber seiner Benchmark nahezu im Gleichklang. Hier konnte vor allem der *Raiffeisen-Osteuropa-Aktien Fonds* durch eine absolut positive Wertentwicklung überzeugen. Dieser Fonds profitierte von der guten Aktienmarktentwicklung der osteuropäischen Länder und erwies sich als verlässlicher Fondspick für diese Region. Auf der Rentenseite schaffte es der *PEH Renten EvoPro Fund* sich mit seiner flexiblen Durationssteuerung auf die schwierigen Rentenmärkte einzustellen und mit seinem absolut positiven Ergebnis einen Mehrwert für das Gesamtportfolio erzielen.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgew. Portfolio Eur.	-1,35	-3,88	-7,36
Benchmark*	-1,48	-4,74	-8,85

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Auch das **DEFENSIVE PORTFOLIO** beendete die Woche ähnlich wie die Benchmark. Auf der Aktienseite trug der *M&G Global Basics* positiv zur Performance bei und lieferte aus den oben genannten Gründen trotz der turbulenten Märkte ein absolut positives Ergebnis. Der *Fortis L Fund Bond Convertible Europe* lieferte ansatzgemäß eine bessere Performance in diesen turbulenten Zeiten als ein reines Aktieninvestment und hielt somit, was wir uns von ihm erhofft hatten. Seine defensivere Ausrichtung senkte die Volatilität des Gesamtportfolios. Die beiden Rentenfonds, *PEH Renten EvoPro* und der *Spängler Spar Trust*, konnten zwar nicht mit dem Anstieg des Citigroup EMU Government Bond Index mithalten, beendeten die Woche jedoch absolut gesehen im Plus.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,76	-2,08	-3,42
Benchmark*	-0,71	-3,08	-5,23

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **KONSERVATIVE PORTFOLIO** musste in der abgelaufenen Woche eine Underperformance von rund 50 Basispunkten gegenüber seiner, auf längere Laufzeiten ausgerichtete Benchmark hinnehmen. Neben den bereits erwähnten Rentenfonds *PEH Renten EvoPro* und *Spängler Spar Trust M*, welche zwar aufgrund ihrer Durationsausrichtung nicht an die Performance des Citigroup EMU Government Bond Index herankamen, lieferte jedoch auch der Robeco Lux-o-Rente einen absolut positiven Wertentwicklungsbeitrag für das Portfolio. Zusätzlich war auf die beiden offenen Immobilienfonds, CS Euroreal und der SEB ImmoInvest, Verlass. Sie lieferten den bereits bekannten, stabilen Performancebeitrag.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Konservatives Portfolio	0,07	-0,13	1,18
Benchmark*	0,59	-0,88	-0,57

*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

FAZIT: Die vergangene Woche hat wieder bewiesen, wie volatil die Märkte in einem von Unsicherheit geprägten Umfeld sein können. Doch auch in dieser Marktphase ist es mit unserer Asset Allokation und Fondsselektion gelungen die Outperformance aller Portfoliostrategien gegenüber der Benchmark auf Jahresbasis auszubauen, relativ betrachtet.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr MOVENTUM Portfolio Management Team
Luxemburg, 25. 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.