MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 16.11.2009 – 20.11.2009 -
(Erstellt am 25.11.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Im Berichtszeitraum mussten die Börsen in Summe leichte Verluste hinnehmen. Während die Woche noch positiv startete, drückten in der Folgezeit schlechter als erwartet ausgefallene Konjunkturdaten ein wenig die Stimmung. So wurde zunächst auf einem Treffen der Pazifik-Anrainerstaaten (APEC), ähnlich wie schon eine Woche zuvor nach dem G20-Treffen, verlautbart, dass die staatlichen Stützungs- und Konjunkturmaßnahmen noch auf vorerst unbestimmte Zeit weiter laufen sollen. Dies wiederum sorgte an den Aktienmärkten für positive Impulse. Unterstützung kam auch von den Zahlen zu den US-Einzelhandelsumsätzen, welche über die Erwartungen hinaus zulegen. In Japan überraschte seinerseits das Wirtschaftswachstum für das dritte Quartal mit einem Anstieg von 4,8% auf annualisierter Basis, was sich jedoch leider nicht positiv im japanischen Aktienmarkt niederschlagen konnte.

Zur Wochenmitte nahmen dann die negativen Wirtschaftsmeldungen zu. In den USA zog die Industrieproduktion gegenüber dem Vormonat nur um 0,1% an, was unter den Erwartungen der Ökonomen lag. Auch die Neubaubeginne im US-Häusermarkt waren deutlich rückläufig, was tendenziell gegen eine Stabilisierung am wichtigen Immobilienmarkt spricht. Nachteilig auf den Aktienmarkt wirkte sich auch die Studie einer renommierten Investmentbank aus, die sich negativ zum Chip-Sektor äußerte, der für die wirtschaftliche Entwicklung eine Art Vorlauffunktion einnimmt.

Aus Sicht des Euro-Investors beendete der US-amerikanische Aktienmarkt dank eines leichten Anstiegs beim US-Dollar den Berichtszeitraum im Plus. Negativ hingegen die Entwicklung des europäischen und japanischen Aktienmarktes. Letzterer konnte auch von einem stärkeren Yen nicht profitieren. Der negativen Entwicklung der Hauptaktienmärkte konnten sich die deutlich wachstumsstärkeren Schwellenländer entziehen. Innerhalb der Emerging Markets konnten die BRIC-Staaten überproportional zulegen. Hier profitierte, dank eines Anstiegs des Ölpreises um rund 1 USD auf nunmehr 75,91 USD je Barrel, vor allem der russische Aktienmarkt.

Auf Sektorebene zeichnete sich in Europa und den USA eine ähnliche Entwicklung ab. Positiv konnten dabei sowohl der Gesundheits- als auch der Rohstoffbereich abschließen. Letzterer profitierte vor allem von der weiteren Verteuerung des Goldpreises. Schwächer tendierten dagegen die Sektoren Technologie und Finanzen. Small Caps gehörten im Berichtszeitraum ebenfalls nicht zu den Gewinnern. Während in Europa Growthtitel deutlich besser abschnitten als Valuewerte, war der Unterschied in den USA nur minimal.

Die Rückgänge an den Aktienmärkten waren von steigenden Kursen im Segment Staatsanleihen begleitet. Hier äußerten sich führende Zentralbanken weiterhin skeptisch gegenüber einer baldigen Verschärfung der geldpolitischen Zügel, wodurch die Zinsen auf absehbare Zeit tief bleiben dürften. Unternehmensanleihen konnten ebenso wie Staatsanleihen zulegen, wobei die Risikoaufschläge ungefähr gleich blieben. Das High-Yield-Segment litt etwas unter der Entwicklung an den Aktienmärkten, war jedoch letztlich ebenfalls leicht positiv.

Den Gesetzmäßigkeiten der Vorwochen folgend, ging ein schwächer tendierender Aktienmarkt mit einem stärkeren US-Dollar einher. Auf Wochensicht konnte dieser gegenüber dem Euro um 0,28% zulegen.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die angebotenen Moventum Portfoliostrategien unterschiedlich. Während die eher rentenlastigen Strategien (konservativ und defensiv) unter ihrer kürzeren Durationspositionierung litten, konnten die aktienlastigeren Strategien (offensiv und dynamisch) von der Positionierung in den Emerging Markets profitieren und so ihre entsprechenden Vergleichsindizes schlagen. Hierbei wirkte auch die relativ hohe Gewichtung des Technologiesektors unterstützend. Da im Moventum Portfolio Ausgewogen Europa die Emerging Markets nicht allokiert sind, blieb dieses Portfolio hinter der Benchmark zurück, während das global agierende Moventum Portfolio Ausgewogen hingegen dank dieser Beimischung seinen Vergleichsindex outperformen konnte.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-0,56	-0,14	23,47
Benchmark*	-0,92	0,44	20,59

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-0,38	0,14	19,36
Benchmark*	-0,55	0,38	15,80

* 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	-0,28	0,34	15,07
Benchmark*	-0,37	0,41	13,31

* 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	-0,69	0,04	16,09
Benchmark*	-0,62	0,61	15,79

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,17	0,27	9,55
Benchmark*	-0,15	0,46	10,68

* 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	0,57	4,58
Benchmark*	0,36	0,36	4,67

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 25. 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.