

MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 19.10.2009 – 23.10.2009 -
(Erstellt am 28.10.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Trotz Quartalszahlen, die bei den meisten Unternehmen über den Erwartungen der Analysten lagen, mussten die Aktienmärkte im Berichtszeitraum leichte Verluste in Kauf nehmen. Einerseits blieben die Ausblicke der Unternehmen für die künftige Geschäftsentwicklung oft eher verhalten, andererseits haben die Anleger nach acht Monaten steigender Kurse ihre Erwartungen nach oben geschraubt, so dass es schon deutlich positivere Überraschungen bedarf, um die Kurse weiter anzutreiben. Auf der makroökonomischen Ebene lagen die Ergebnisse im Großen und Ganzen im Rahmen der Erwartungen, konnten aber nicht mehr positiv überraschen. Der US-Immobilienmarkt zeigt sich weiterhin angeschlagen und durch staatliche Subventionen getrieben. In Deutschland entwickelte sich der ifo-Geschäftsklimaindex wie erwartet. Gute Zahlen kamen auch aus China, wo das Bruttoinlandsprodukt im dritten Quartal im Vergleich zum Vorjahr um 8,9% zulegen konnte. Da aber eine Entwicklung in dieser Größenordnung von den Marktteilnehmern erwartet wurde, reagierten die Börsen verhalten darauf. Eine negative Überraschung lieferte Großbritannien, deren Wirtschaft im dritten Quartal entgegen der Konsensusprognose abermals schrumpfte.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt gegenüber dem amerikanischen und japanischen am besten. Aus Sicht des Euro-Investors litten die außereuropäischen Regionen vor allem unter ihren schwachen Währungen. Schwellenländer entwickelten sich abermals besser als die Hauptmärkte, schlossen den Berichtszeitraum in Summe jedoch auch im negativen Terrain. Innerhalb der Emerging Markets gelang es jedoch den BRIC-Staaten, mit einem Anstieg zu überzeugen. Hier konnte insbesondere der russische Aktienmarkt von weiter steigenden Ölpreisnotierungen profitieren. Der Preis für ein Barrel stieg um 3 US Dollar auf nunmehr 77,92 US Dollar an.

In den USA gehörten der IT-Sektor, angetrieben von guten Quartalszahlen von Apple und Microsoft, sowie der Banken-Bereich zu den Gewinnern. Schwächer tendierten hingegen die Gesundheitswerte und Rohstoffe. In Europa hingegen gehörten Rohstoffunternehmen zu den Gewinnern, ebenso wie Telekommunikationswerte und Versorger, während Healthcare und Technologie die Verliererliste anführten

Europäische Staatsanleihen mussten abermals leichte Verluste hinnehmen, da die Kurse auf Grund des massiven Angebots etwas nachgaben. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen konnten sich dieser negativen Entwicklung entziehen und von einer Einengung der Risikoaufschläge profitieren.

Der US-Dollar setzte seinen Abwärtstrend gegenüber dem Euro unverändert fort und gab gegenüber diesem im Wochenverlauf um 0,94 Prozent nach.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die angebotenen Portfoliostrategien analog ihrer jeweiligen Vergleichsindices. Während sich die Aktienseite der Entwicklung an den Märkten anschloss, profitierten die Portfolios auf der Rentenseite von ihrer kurzen Durationspositionierung und der Beimischung von Unternehmensanleihen. Auf Jahressicht liegen weiterhin sämtliche Portfolios – bis auf das defensive – vor ihren entsprechenden Benchmarks.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-1,14	0,69	24,49
Benchmark*	-0,97	-0,04	20,02

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-0,78	0,63	19,94
Benchmark*	-0,75	-0,34	14,96

* 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	-0,41	0,78	15,58
Benchmark*	-0,47	-0,31	12,49

* 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	-0,19	0,86	17,04
Benchmark*	-0,11	0,29	15,42

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,13	0,30	9,59
Benchmark*	-0,19	-0,20	9,96

* 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	0,12	0,00	3,98
Benchmark*	-0,06	-0,56	3,71

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 28. Oktober 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.