
MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 23.11.2009 – 27.11.2009 -
(Erstellt am 02.12.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Die letzte Novemberwoche verabschiedete sich mit fallenden Kursen, nachdem den Marktteilnehmern mit den Schuldenproblemen in Dubai wieder bewusst gemacht wurde, dass trotz einer Stabilisierung der weltwirtschaftlichen Lage, insbesondere auch im Vergleich zum Ende letzten Jahres, immer noch deutlich Risiken in den verschiedensten Winkeln der Erde schlummern. Im Besonderen ging es dabei um die Nachricht, dass der staatliche Immobilienprojektentwickler Dubai World (der u.a. die Palmeninsel gebaut hat) Schwierigkeiten habe, seine demnächst fällig werdenden Schulden zu bedienen und nach Restrukturierungsmöglichkeiten sucht. Im Zuge der sprunghaft angestiegenen Risikoaversion wurden vor allem diejenigen Assetklassen verkauft, die in den Vormonaten am stärksten gestiegen waren, d.h. Emerging Markets und zyklische Branchen. Gegen Ende der Woche beruhigte sich die Lage jedoch wieder, als klar wurde, dass die Probleme unternehmensbezogen sind und kein Staatsbankrott Dubais droht.

Die sonstigen Konjunkturmeldungen waren uneinheitlich. In den USA wurde der für das dritte Quartal vermeldete Anstieg des BIPs deutlich nach unten korrigiert. Auch die Aufträge für langlebige Wirtschaftsgüter (Maschinen etc.) waren gegenüber dem Vormonat rückläufig. Der Arbeitsmarkt in den USA scheint sich dagegen zu stabilisieren. Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fielen erstmals seit über einem Jahr unter die Marke von 500.000 Personen. In Deutschland konnte als positive Nachricht der ifo-Geschäftsklimaindex stärker als erwartet zulegen.

In diesem Umfeld konnte sich in Summe der europäische Aktienmarkt am besten schlagen. Für ein Plus reichte es letztlich jedoch nicht. Die US-Börsen litten aus Sicht des Euro-Investors unter einem schwächeren US-Dollar. Deutlich im Minus war ebenso der japanische Aktienmarkt, dem auch ein stärkerer Yen nicht half. Unter der zunehmenden Risikoaversion litten vor allem die Emerging Markets, welche folglich den Berichtszeitraum schwächer abschnitten als die entwickelten Börsen. Innerhalb der Schwellenländer war die Entwicklung der BRIC-Staaten, vor allem wegen des schwachen chinesischen Aktienmarkts, stark unterdurchschnittlich. In diesem Marktumfeld gab auch der Rohölpreis leicht auf 76,25 USD nach.

Auf Sektorebene konnten vor allem defensive Branchen, wie bspw. Telekommunikation und Gesundheitswesen und Nahrungsmittel überzeugen. Zyklische Branchen, wie Autos, Rohstoffe und auch der Bankensektor gehörten hingegen zu den Verlierern. Da die Anleger Sicherheit vor allem bei etablierten, großkapitalisierten Werten suchten, liefen Small Caps schlechter als Large Caps, während sich der in der Regel zyklischere Value-Bereich schwächer als das Growth-Segment entwickelte.

Die Rückgänge an den Aktienmärkten waren von steigenden Kursen im Segment der Staatsanleihen begleitet. Angesichts der anziehenden Risikoaversion flüchteten Investoren erneut in den vermeintlich sicheren Hafen der Staatsanleihen. Unternehmensanleihen entwickelten sich im Großen und Ganzen auf dem Niveau von Staatsanleihen. Gleichzeitig litt das Hochzinssegment unter seiner hohen Korrelation mit den Aktienmärkten.

Auf Wochensicht musste der US-Dollar einen Verlust von 0,88% gegenüber dem Euro hinnehmen.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich alle angebotenen Portfoliostrategien schwächer als ihre jeweiligen Vergleichsindizes. Während die Rentenseite unter der insgesamt kurzen Durationspositionierung litt, war aktienseitig die Beimischung von Emerging Markets und europäischen Small Caps nachteilig. Nichtsdestoweniger liegen insbesondere die aktienlastigen Portfoliostrategien seit Jahresanfang noch deutlich vor den entsprechenden Benchmarks, während sich die rentenlastigen Strategien nahezu auf Augenhöhe befinden.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-1,43	-1,57	21,70
Benchmark*	-0,84	-0,40	19,58

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-1,06	-0,92	18,10
Benchmark*	-0,46	-0,08	15,27

* 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	-0,84	-0,51	14,09
Benchmark*	-0,21	0,20	13,08

* 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	-0,61	-0,57	15,38
Benchmark*	-0,12	0,48	15,64

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,34	-0,07	9,18
Benchmark*	-0,06	0,39	10,61

* 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	0,10	0,67	4,68
Benchmark*	0,16	0,52	4,84

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 02. 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.