

# MOVEMENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 23.10.2009 – 30.10.2009 -  
(Erstellt am 04.11.2009)

## --- Moventum Portfolio Strategien ---

### MARKTRÜCKBLICK

In der letzten Oktoberwoche gaben die Aktienkurse auf breiter Front nach. Während die Unternehmen mit ihren Quartalszahlen weiterhin die tiefen Analystenerwartungen meistens deutlich schlagen konnten, präsentierten sich die Zahlen zur konjunkturellen Lage eher uneinheitlich. Positiv waren u.a. die Entwicklung bei den US-Häuserpreisen und den Auftragseingängen für langlebige Wirtschaftsgüter, wodurch auch nicht zuletzt die Zahlen zum US-Wirtschaftswachstum überzeugten. So konnte die Wirtschaftsleistung der USA im 3. Quartal 2009 auf annualisierter Basis gegenüber dem Vorquartal um 3,5% zulegen und damit die Analystenerwartungen übertreffen. Schnell stellte sich jedoch heraus, dass der Anstieg nahezu ausschließlich auf staatlichen Stützungsmaßnahmen (Abwrackprämie, Häusermarkt) beruhte, die aber bereits ausgelaufen sind bzw. demnächst auslaufen werden. Von einem selbsttragenden Aufschwung sind die USA daher noch weit entfernt und entsprechend negativ reagierten die Aktienkurse zum Ende der Woche. Begleitet wurde die negative Marktentwicklung von deutlichen Bewegungen an den Devisenmärkten. Dies führte auf Euro-Basis dazu, dass Japan im Berichtszeitraum der beste Markt war und sogar in Summe ein Plus verzeichnen konnte. Negativ waren hingegen die Entwicklungen für US-amerikanische und europäische Aktien. Erstmals seit längerem entwickelten sich die Schwellenländerbörsen schwächer als die etablierten Aktienmärkte. Dabei litten die BRIC-Staaten überdeutlich unter dem kurzfristigen Anstieg der Risikoaversion. Insbesondere der russische Markt kam im Zuge des Ölpreistrückgangs unter Druck, denn dieser gab um ca. 2 US-Dollar auf nunmehr 75,11 US-Dollar je Barrel nach.

Von diesem Marktumfeld profitierten insbesondere die europäischen Staatsanleihen. Zwar lagen auch Unternehmensanleihen im Plus, allerdings waren hier die Zuwächse aufgrund sich ausweitender Risikoprämien geringer.

Im Umfeld fallender Aktienmärkte war der US-Dollar wieder als „Save Haven“ Währung gefragt und konnte demzufolge gegenüber dem Euro um 1,79% zulegen. Noch deutlicher war die Entwicklung beim japanischen Yen, der gegenüber dem Euro um rund 3,39% nach oben schoss.

Während sich die Moventum Portfoliostrategien ihren jeweiligen Vergleichsindizes im Berichtszeitraum geschlagen geben mussten, liegen auf Jahressicht weiterhin sämtliche Portfolios bis auf das defensive und konservative Portfolio vor ihren Benchmarks.

### ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-3,15	-2,49	20,56
Benchmark*	-2,54	-2,57	16,98

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-2,29	-1,68	17,20
Benchmark*	-1,50	-1,83	13,24

\* 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	-1,68	-0,91	13,63
Benchmark*	-0,93	-1,24	11,45

\* 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	-1,74	-0,90	15,00
Benchmark*	-1,26	-0,98	13,96

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,89	-0,60	8,61
Benchmark*	-0,40	-0,60	9,51

\* 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	0,21	0,19	4,18
Benchmark*	0,69	0,13	4,42

\* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, 04. 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.