

MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 28.09.2009 – 02.10.2009 -

(Erstellt am 07.10.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Das dritte Quartal verabschiedete sich mit fallenden Aktienmärkten, die damit ihre in der Vorwoche begonnene Korrektur fortsetzten. Während die weltweiten Börsen zu Wochenbeginn noch durch zunehmende M&A-Aktivitäten, insbesondere in den Branchen Technologie und Healthcare, angetrieben wurden, schlugen sich im Wochenverlauf die vermehrt negativen Konjunkturmeldungen nachteilig auf die Stimmung der Marktteilnehmer nieder. Auch die positiven Impulse, die der deutsche Aktienmarkt vom Ausgang der Bundestagswahl erhielt, hielten nicht lange vor. Den ersten Dämpfer erhielten die Börsen vom schwächer als erwartet ausgefallenen US Konsumentenvertrauen. Während die Analysten hier einen Anstieg erwarteten, kam es zu einem Rückgang - angesichts eines weiterhin sehr schwachen Arbeitsmarktes ist dies letztlich wenig überraschend. Die Lage am US Arbeitsmarkt ist zurzeit alles andere als rosig. Dies wurde durch die Septemberzahlen bestätigt. Auch hier lag die Analystengemeinde mit ihrer Prognose deutlich daneben. Zudem entwickelte sich der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe entgegen der Analystenschätzung und gab unerwartet nach. Eine der wenigen positiven Nachrichten zur Wirtschaftsentwicklung kam vom US Immobilienmarkt. Der Case-Shiller-Index erholte sich auf Monatssicht abermals und signalisierte eine Stabilisierung der Immobilienpreise. In diesem Umfeld beendeten alle Hauptaktienmärkte die Woche mit negativem Vorzeichen. Den geringsten Verlust wiesen trotz der oben skizzierten Wirtschaftsdaten dabei die US amerikanischen Aktienbörsen auf. Europa konnte sich ebenso diesem Negativ-Trend nicht entziehen. Besonders negativ schlug die Entwicklung der japanischen Aktienmärkte zu Buche, denn der stärker werdende Yen belastet die exportorientierte Wirtschaft zusehends. Die Schwellenländer-Aktienmärkte mussten insgesamt ebenfalls Verluste hinnehmen, waren jedoch weniger stark von den negativen Konjunkturnachrichten in Mitleidenschaft gezogen worden. Entsprechend konnten sie sich besser als die Standardmärkte entwickeln - vor allem die BRIC-Staaten (Brasilien, Russland, Indien und China). Brasilien profitierte von der Entscheidung, die Olympischen Spiele 2016 in Rio de Janeiro austragen zu dürfen. So verzeichneten die brasilianischen Aktien gegen den allgemeinen Trend Kursgewinne. Im schwachen Marktumfeld schnitten defensive Branchen wie Gesundheitswesen und nichtzyklischer Konsum am besten ab. Negativ betroffen waren in erster Linie der Rohstoffbereich und Finanzaktien. Während sich in den Vereinigten Staaten die Kurse der Small Caps (Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung) schwächer als die der Large Caps (Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung) entwickelten, gehörten die Large Caps in Europa zu den relativen Gewinnern.

Der Ölpreis konnte sich nach seinem Rückgang in der Vorwoche leicht erholen und konnte wieder um 2 US Dollar auf nunmehr 66,85 US Dollar je Barrel zulegen.

Europäische Staatsanleihen konnten vom negativen Aktienmarktumfeld profitieren. In gleichem Maße partizipierten auch die Unternehmensanleihen, so dass die Risikoaufschläge ungefähr gleich blieben. Das Hochzinssegment litt hingegen unter dem schwachen Aktienmarkt.

Der Euro gab gegenüber der US Währung weiter leicht nach. Im Wochenverlauf musste der Euro gegenüber dem US Dollar insgesamt 0,59 Prozent abgeben.

Im Berichtszeitraum schlugen sich die aktienlastigen Portfoliostrategien besser als ihre jeweiligen Vergleichsindizes, während die rentenlastigen Portfolios unter ihrer kurzen Duration litten. Auf der Aktienseite wirkte sich vor allem die Beimischung der Schwellenländer und der europäischen Small Caps positiv aus. Auf Jahressicht liegen weiterhin sämtliche Portfoliostrategien bis auf das Defensive und das Konservative vor ihren Vergleichsindizes.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-1,44	-2,86	20,11
Benchmark*	-1,83	-3,32	16,07

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-1,02	-2,07	16,73
Benchmark*	-1,10	-2,25	12,76

* 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	-0,70	-1,51	12,94
Benchmark*	-0,69	-1,55	11,10

* 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	-1,07	-1,71	14,06
Benchmark*	-0,82	-1,60	13,24

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,47	-0,97	8,21
Benchmark*	-0,34	-0,86	9,23

* 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	0,13	0,05	4,04
Benchmark*	0,30	0,23	4,53

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 07. 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.