

MOVENTUM **Wochenkommentar**

- für den Zeitraum vom 30.06.2008 – 04.07.2008 -

(Erstellt am 08.07.2008)

--- MOVENTUM Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

In der ersten Juli – Woche setzten die weltweiten **Aktienmärkte** ihre teilweise deutlichen Kursabschwünge fort und erreichten nun auch offiziell das Territorium eines Bärenmarktes. Die weiteren Auswirkungen der Kreditklemme, die scharfe Korrektur am amerikanischen und britischen Immobilienmarkt und die nicht endenden Erhöhungen der Grundnahrungsmittelpreise ließen die Ängste der Investoren im Berichtszeitraum weiter ansteigen, so dass die internationalen Börsenkurse einzig den Weg nach unten kannten. Im Zuge dieses negativen Marktumfeldes verloren die Schwellenländer, gefolgt von den Europäischen Märkten, am stärksten. Besser auf globaler Ebene konnten sich die japanischen und die amerikanischen Börsen entwickeln, wobei der US Markt aufgrund des Feiertages am Freitag geschlossen war.

Nach der erfolgten Zinserhöhung durch die Europäische Zentralbank um 25 Basispunkte, drehte die Stimmung am **Rentenmarkt**. Da Notenbank-Chef Trichet vorerst weitere Zinserhöhungen ausgeschlossen hat, legten die Staatsanleihen eine kleine Rallye an den Tag während die Zinsen deutlich fielen. Der Markt für Hochzinsanleihen konnte sich dieser Entwicklung hingegen nicht anschließen und musste mit einem weiteren Ausweiten der Spreads aufgrund der immer noch vorhandenen Unsicherheit der Marktteilnehmer in diesem Anleihesegment vorlieb nehmen.

Der **US Dollar** profitierte von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank, vorerst keine weiteren Zinserhöhungen vorzunehmen. Daraufhin legte die US Währung gegenüber dem Euro leicht um 0,37% zu, wodurch sich damit unsere Entscheidung, die teilweise Währungsabsicherung beim Greenback in unseren Portfolio Strategien aufzuheben, bereits auszahlte.

Die **MOVENTUM Portfolio Strategien** entwickelten sich im Betrachtungszeitraum verglichen zu ihren Benchmarks unterschiedlich. Während die aktienlastigen Strategien unter dem Exposure in den Emerging Markets litten, konnten die rentenlastigen und auf Europa fokussierten Strategien von der guten Performance unserer Fondsselektionen sowohl bei den Rentenfonds als auch den europäischen Large Cap Aktienfonds profitieren. Ebenfalls wirkte sich aus Sicht der Asset Allokation unsere Neuaufnahme der Anlageregion Japans positiv auf die Portfolios aus.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Das **OFFENSIVE PORTFOLIO** musste in der abgelaufenen Woche eine Underperformance von 90 Basispunkten gegenüber seiner Benchmark in Kauf nehmen. Hier lieferte der über die letzten Monate sehr gut laufenden *M&G Global Basics* einen hohen negativen Beitrag, da er vor allem mit den sich korrigierenden Aktienkursen im Rohstoffsektor zu kämpfen hatte. Nach den starken Anstiegen der Vormonate ist eine Konsolidierung in diesem Sektor jedoch nur mehr als natürlich. Positive Impulse für das Portfolio kamen hingegen vom neu in die Portfoliostrategie aufgenommenen *Pictet Funds (LUX) Biotech*, welcher vom positiven Umfeld in diesem Sektor profitieren und so den Berichtszeitraum absolut gesehen mit einem Plus beenden konnte.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	-2,83	-2,84	-19,05
Benchmark*	-1,97	-2,34	-19,28

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DYNAMISCHE PORTFOLIO** platzierte sich in der abgelaufenen Woche knapp 80 Basispunkte hinter seinem Vergleichsindex. Negative Beiträge lieferten hier unter anderem die beiden Growth orientierten Fonds *UBAM Calamos US Equity Growth* und *4Q-Growth Fonds*, welche im aktuellen Umfeld unter der abweisenden Haltung der Investoren gegenüber Wachstumswerten litten sowie von unseren Emerging Markets Fonds wie beispielsweise dem *Nevsky Global Emerging Markets*. Positive Impulse kamen vom unserem Fondspick *BGF US Flexible Equity Fund*, welcher den Berichtszeitraum absolut gesehen mit einem Plus beenden konnte und so einen Mehrwert für die Portfoliostrategie erzielen konnte. Dieser Fond profitierte unter anderem von seiner Positionierung im Technologiebereich und von dem leichten Erstarben des US Dollars, da wir zu Beginn des 3. Quartals 2008 die Währungsabsicherung in diesem Fonds aufgelöst hatten.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	-2,14	-2,16	-13,79
Benchmark*	-1,37	-1,55	-13,97

* Zusammensetzung: 50% MSCI World, 20% MSCI Europe, 10% JP Morgan Global Traded, 20% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO** platzierte sich knapp 60 Basispunkte hinter seiner Benchmark. Hier leistete neben den vorgenannten Fonds unter anderem der *Wanger European Smaller Companies Fond* einen negativen Beitrag, da er sich dem negativen Sentiment, welches gegenüber Small Caps am Markt herrschte, nicht entziehen konnte. Positive Impulse kamen hingegen neben den bereits erwähnten Aktienfonds auch von unseren Fondspicks auf der Rentenseite. Hier wurde insbesondere der *Julius Bär BF Absolute Return Fund* seinem Namen gerecht und konnte mit einem absoluten positiven Beitrag einen Mehrwert für die Portfoliostrategie generieren. Ein ebenfalls absoluter positiver Performancebeitrag kam vom neu aufgenommenen *ESPA Cash Emerging Markets Fund*, welcher von dem hohen Zinsniveau in den Lokalwährungen der Schwellenländer profitieren konnte. Einzig der *Amex Global High Yield* musste, wie eingangs erwähnt, mit einem weiteren Ausweiten der Spreads aufgrund der immer noch vorhandenen Unsicherheit der Marktteilnehmer in diesem Anleihesegment vorlieb nehmen und lieferte im Berichtszeitraum daher keinen Mehrwert.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgewogenes Portfolio	-1,57	-1,59	-9,68
Benchmark*	-1,01	-1,06	-10,43

* Zusammensetzung: 25% MSCI World, 25% MSCI Europe, 10% JP Morgan Global Traded, 40% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **AUSGEWOGENE PORTFOLIO EUROPA** konnte in der abgelaufenen Woche seinen Vergleichsindex um 10 Basispunkte outperformen. Zu verdanken ist dies unter anderem unserer Fondsallokation innerhalb der europäischen Aktienfonds, denn alle ausgewählten Fonds schlugen sich im Berichtszeitraum besser als die entsprechenden Benchmarks. Hier leistete vor allem der neu allokierte *H&A Lux Equities – VALUE Invest* einen positiven Beitrag. Dieser Fonds konnte sich dank seiner defensiveren Ausrichtung und Investitionsweise gut im schwierigen Marktumfeld behaupten. Positive Impulse lieferten neben den bereits erwähnten Rentenfonds, die beiden Spängler Fonds – *Spängler Short Term Euro* und *Spängler Spar Trust M*, welche einen zusätzlichen absoluten Performancebeitrag aufgrund ihrer Positionierung in kurz- und langfristige Geldmarkt- und Rentenpapiere lieferten.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Ausgew. Portfolio Eur.	-1,10	-1,23	-9,66
Benchmark*	-1,21	-1,34	-10,96

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **DEFENSIVE PORTFOLIO** beendete die Woche auf Benchmarkniveau. Hier konnten jedoch neben den Aktienfonds auch der *Amex Global High Yield Fund* nicht mit der Benchmark Schritt halten. Der Fonds musste mit einem weiteren Ausweiten der Spreads aufgrund der immer noch vorhandenen Unsicherheit der Marktteilnehmer in diesem Anleihesegment vorlieb nehmen und lieferte im Berichtszeitraum daher keinen Mehrwert. Positive Impulse lieferten neben den übrigen Rentenfonds sowohl der *Amex Local Currency Emerging Market Income Fund*, wegen der Aufwertung einiger Schwellenländerwährungen, als auch der *PEH Renten EvoPro*, der wieder von seiner flexiblen Durationspositionierung profitierte.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	-0,59	-0,65	-4,56
Benchmark*	-0,57	-0,42	-6,35

*Zusammensetzung: 70% Citi EMU Gov. Bond, 20% MSCI Europe, 10% MSCI World

Quelle: Lipper Hindsight 5

Das **KONSERVATIVE PORTFOLIO** entwickelte sich ebenfalls auf Benchmarkniveau. Absolute positive Beiträge kamen hier unter anderem von den klassischen Rentenfonds wie dem *Spängler Spar Trust M*, welcher aufgrund seiner Anlage in Geldmarkt- und Rentenpapiere mit kurzer und langer Laufzeit profitieren konnte und unseren beiden offenen Immobilienfonds – *CS Euroreal* und *SEB ImmoInvest*. Diese lieferten zum wiederholten Male die gewohnten absoluten positiven Performancebeiträge und trugen zu einer stabilen Portfolioentwicklung bei.

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufender Monat	Seit Jahresanfang
Konservatives Portfolio	0,22	0,17	1,57
Benchmark*	0,18	0,64	-0,09

*Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

FAZIT: Die vergangene Woche hat wieder einmal gezeigt, dass die Unsicherheiten an den internationalen Börsen noch immer vorhanden sind, und dass die Finanzmarktkrise jederzeit wieder auftauchen und zu einem Verkaufsdruck führen kann. Diesem Druck an den Kapitalmärkten konnten sich auch unsere Portfolio Strategien im Betrachtungszeitraum nicht entziehen.

Nach Ablauf der ersten Jahreshälfte können wir dennoch trotz der turbulenten Marktgegebenheiten in allen Strategien eine Outperformance gegenüber der jeweiligen Benchmark vorweisen. Dies, zusammen mit unserer derzeitigen Positionierung, lässt uns optimistisch in die Zukunft blicken und auf ein weiteres Ausbauen der Outperformance hoffen.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr MOVENTUM Portfolio Management Team
Luxemburg, 9. Juli 2008

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.