
MOVEMENTUM **Wochenkomm**entar

- für den Zeitraum vom 30.11.2009 – 04.12.2009 -
(Erstellt am 09.12.2009)

--- Moventum Portfolio Strategien ---

MARKTRÜCKBLICK

Nach einer negativen Vorwoche erholten sich die Kurse in der ersten Dezemberwoche erneut. Der „Dubai-Schock“ wurde von den Märkten schnell Beiseite geschoben, nachdem klar wurde, dass ein Staatsbankrott des Emirats nicht bevorsteht, sondern nur ausgewählte Anleihen einer Restrukturierung unterliegen werden.

Der Fokus der Investoren lag stattdessen wieder auf den Daten zur Konjunktorentwicklung. Innerhalb der Schwellenländer konnte Indien mit einem Wirtschaftswachstum im 3. Quartal 2009 von 7,9% überzeugen. Die Experten hatten hier nur einen Wert von 6,3% erwartet. In Deutschland fiel die Zahl der Arbeitslosen im November 2009. Ebenso überraschten die US Daten zur Arbeitslosigkeit. Die Quote fiel dort von 10,2% auf 10% und lag damit unter den Marktkonsenserwartungen. Enttäuschend war hingegen der ISM-Index für den Dienstleistungsbereich. Dieser fiel entgegen den Markterwartungen unter die Expansionsschwelle von 50 Punkten und liegt derzeit bei 48,7 Punkten.

In diesem Umfeld entwickelte sich der japanische Aktienmarkt am besten. Angetrieben von einem schwächeren Yen konnten vor allem die Exportwerte profitieren. Positiv waren auch die Kursentwicklungen der Aktienmärkte in Europa und den USA. Im Vergleich zu den Entwicklungsländern war die Aktien-Performance der entwickelten Länder jedoch unterdurchschnittlich. Innerhalb der Emerging Markets konnten die BRIC-Staaten, auch wenn sie alle deutlich im Plus lagen, keinen Mehrwert generieren.

Rohstoffseitig konnte der Ölpreis leicht zulegen und beendete die Woche bei einem Preis von 77,99 US Dollar je Barrel.

Der US Dollar konnte auf Wochensicht profitieren und legte insgesamt um 0,60% zu. Er schloss die Woche mit einem Wert von 1,4855 US Dollar je Euro.

Auf Sektorebene zeigte sich ein uneinheitliches Bild. Während in den USA die Sektoren IT, Finanzen und Telekommunikation profitierten, gehörten der Technologiebereich und die Banken in Europa zu den schwächeren Sektoren. Hier überzeugten stattdessen Konsumwerte und das Rohstoffsegment. Beide Branchen gehörten in den USA jedoch zu den Verlierern. Stark unterschiedlich war auch die Entwicklung der Small Caps. Während sie in den Vereinigten Staaten besser abschnitten als die Large Caps, zeigten sie in Europa eine Underperformance. Weniger ausgeprägt waren hingegen die Unterschiede in den Segmenten Value und Growth. In beiden Regionen entwickelten sich diese annähernd gleich.

Die Kurszuwächse an den Aktienmärkten sorgten für einen durchwachsenen Rentenmarkt. Die positiven Zahlen vom US Arbeitsmarkt ließen bei den Bond-Investoren Sorgen darüber aufkommen, dass die Niedrigzinspolitik der Notenbanken doch ein schnelleres Ende als erwartet finden könnte. So beendeten die Staatsanleihen den Berichtszeitraum leicht im Minus. Die Anleihen einiger Euro-Staaten der Peripherie profitierten von einer Verringerung der Risikoaufschläge. Die Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen blieben diese Woche konstant, jedoch verursachten steigende Zinsen leichte Kursverluste. Das Hochzinssegment partizipierte von seiner hohen Korrelation zu den Aktienmärkten.

Im Berichtszeitraum konnten alle angebotenen Portfoliostrategien mit Aktienexposure eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Während das Moventum Portfolio Dynamisch und Ausgewogen einen Mehrwert gegenüber ihrem jeweiligen Vergleichsindex erzielten, konnten die restlichen Portfolios nicht ganz mit der Entwicklung ihrer jeweiligen Benchmarks mithalten. Während die Beimischung der Emerging Markets positive Auswirkungen hatte, war die Hinzunahme europäischer Small Caps in dieser Woche nachteilig. Auf der Rentenseite erwies sich die kürzere Durationspositionierung sowie die Beimischung von Unternehmensanleihen wenig vorteilhaft. Auf Jahressicht verzeichnen – nach wie vor – alle Moventum Portfolios eine beachtliche Positive Performance.

ENTWICKLUNG DER EINZELNEN PORTFOLIOS

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	2,60	1,02	24,90
Benchmark*	2,73	2,31	22,84

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Dynamisches Portfolio	2,00	1,08	20,48
Benchmark*	1,79	1,71	17,33

* 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	1,25	0,76	15,54
Benchmark*	1,23	1,43	14,47

* 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	1,30	0,73	16,89
Benchmark*	1,31	1,80	17,16

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

Quelle: Lipper Hindsight 5

Performance (in %)	Berichtszeitraum	laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Defensives Portfolio	0,72	0,66	9,99
Benchmark*	0,79	1,19	11,48

* 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	-0,02	0,64	4,66
Benchmark*	-0,01	0,51	4,83

* Zusammensetzung: 100% Citi EMU Gov. Bond

Quelle: Lipper Hindsight 5

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, 09. 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.