



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 03.11.2014 bis 07.11.2014

DAX gibt nach – Moventum Portfolios zeigen sich davon unbeeindruckt

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche setzte Mario Draghi im Rahmen einer Pressekonferenz erneut ein eindeutiges Zeichen. Er bekräftigte das Ziel, die Bilanzsumme der EZB in Richtung der Größenordnung von März 2012 ausdehnen zu wollen. Damals lag das Bilanzvolumen bei ca. 3.000 Mrd. Euro, wodurch ein Anstieg von nahezu 1.000 Mrd. Euro möglich wäre. Pessimistischer zeigte sich die EU-Kommission in ihren Wachstumsprognosen für das reale BIP im Euroraum. Die Erwartungen wurden in diesem Jahr von 1,2 % auf 0,8 % und für 2015 von 1,7 % auf 1,1 % nach unten angepasst. Zu einer leichten Zunahme der Industrieproduktion ggü. dem Vormonat kam es im September in Deutschland. Damit konnte der Einbruch von -3,1 Prozent im August allerdings nicht kompensiert werden. Auch die Auftragsingänge der Industrie im September lassen keine Belebung erwarten. So nahmen diese zwar ggü. dem Vormonat leicht zu, konnten den Rückgang von 4,2 Prozent im August damit nicht ausgleichen. Als Stabilisator der deutschen Industrie zeigte sich das Ausland. Der Handelsbilanzüberschuss konnte im September um 1,0 Mrd. Euro auf 18,5 Mrd. Euro zulegen. In den USA schreitet die Arbeitsmarkterholung weiter voran. Zwar lag die Zahl der neugeschaffenen Stellen im September mit 214.000 leicht unter den Schätzungen, nahm damit aber seit neun Monaten um mehr als 200.000 pro Monat zu. So sinkt die Arbeitslosenquote im Oktober um 0,1 Prozent auf 5,8 Prozent: Dem niedrigsten Stand seit sechs Jahren. Zukünftiges Wirtschaftswachstum lassen weiterhin die Einkaufsmanagerindikatoren in den USA erwarten. Der ISM-Index für das verarbeitende

Gewerbe übertraf im Oktober die Erwartungen (56,5 Punkte) mit 59 Punkten und befindet sich nun auf dem höchsten Stand seit April 2011. Mit 57,1 Punkten nahm der ISM im Dienstleistungssektor leicht ab, ist aber immer noch auf hohem Niveau.

Der Ölpreis verlor weiter um 1,52 US-Dollar auf 83,30 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar 0,93 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann er und legte um 1,59 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets wesentlich schlechter als die Industriestaaten. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt leicht besser als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: nicht-zyklischer Konsum, Versorger und Industrie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, zyklischer Konsum und Telekom auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Rohstoffe, Industrie und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Versorger, Finanzen und Gesundheit. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schlechter und in Europa besser ab als der breite Markt. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in den USA schlechter und in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade, gefolgt von europäischen Staatsanleihen und das Hochzinssegment, am besten.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 03.11.2014 bis 07.11.2014**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,38%	0,93%	1,71%	1,2414

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

**MoventumPlus Aktiv** - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	1,16	10,80	121,53	13,71
Dynamisches Portfolio	0,90	8,65	111,35	10,66
Ausgewogenes Portfolio	0,44	6,36	78,90	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,33	3,26	100,97	8,15
Defensives Portfolio	0,31	4,24	60,96	4,89

Stand: 07.11.2014

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche zeigten alle Portfolios abermals eine positive Entwicklung auf und lagen vor ihren jeweiligen Benchmarks. Rentenseitig waren die kurzen Laufzeiten von Vorteil. Das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich hingegen negativ aus. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung von Small Caps und dem deutschen Aktienmarkt nur einen geringen Mehrwert. Bei den Sektoren wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegementes als auch die Untergewichtung des Finanzsektors positiv aus.

**MoventumPlus Private Wealth Management** – Fondsvermögensverwaltung, die ein Investmentziel von drei bis sechs Prozent pro Jahr anstrebt. Interessant für Anleger, die nicht länger bereit sind ihr Kapital den Schwankungen der Märkte auszusetzen. Durch die Steuerung über Risikoparameter und Korrelationen wird eine deutliche Reduzierung der Wertschwankungen erreicht.

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit Jahresbeginn	Volatilität seit Auflage
2012*	+1,93	+1,55	+0,10	-0,14	-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+5,00	1,98
2013	+0,57	+0,98	+0,98	+0,45	+1,01	-1,37	+0,87	-0,07	+1,02	+1,16	+0,47	+0,02	+6,24	2,32
2014**	+0,31	+1,18	+0,15	-0,29	+0,62	+0,33	-0,18	+0,22	+0,11	-0,16	+0,28		+2,57	2,49***

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Ergebnisse nach BVI-Methode (vor Erwerbskosten) in Euro. Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

\* Vertriebsstart: 01.05.2012, Berechnungsgrundlage für die Performancezahlen vor diesem Zeitpunkt war die Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

\*\* Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 07.11.2014

\*\*\* Stand: 31.10.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 28 Basispunkte zu. In einem Umfeld von sich beruhigenden Märkten und zurückgehenden Volatilitäten konnten alle großen Indizes eine positive Performance generieren. Von dieser Entwicklung profitierten der DNB Technology (+2,57%), der Squad Capital – Squad Makro (+2,34%) und der GREIFF Special Situations (+1,32%) am meisten. Auf der anderen Seite verlor der Robeco Emerging Conservative Equities (-1,47%) aufgrund der allgemeinen Schwäche der Emerging Markets spürbar. Die allgemeine Erholung hat sich negativ auf die Strategie des Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (-1,07%) ausgewirkt und auch der Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage (-0,70%) musste die Woche negativ abschließen.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 03.11.2014 bis 07.11.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,08	0,48	3,25

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 11.11.2014

## Kontakt

### Momentum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto:Sascha.Werner@moventum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster  
Senior Vice President, Sales  
Tel.: +49 (0)69 7561 771  
[Swen.Koester@moventum.lu](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert  
Manager, Administration  
Tel.: +49 (0)69 7561 771  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto:Tanja.Gumbert@moventum.lu)

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MomentumPlus Aktiv, MomentumPlus Private Wealth Management bzw. von „MomentumPlus – powered by PIMCO“.

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. Momentum 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.