



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 29.09.2014 bis 03.10.2014

Risikokontrollierte Anlagestrategien trotz dem deutschen Aktienmarkt

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche bereitete besonders die Inflationsentwicklung in der Eurozone Grund zur Sorge. Die Teuerungsrate der Konsumentenpreise gab im September um 0,1 Prozentpunkte auf eine Jahresrate von nunmehr 0,3 Prozent nach. In Deutschland verbleibt die Inflation unverändert bei 0,8 Prozent ggü. dem Vorjahr. Ohne größere Überraschungen verlief die EZB-Sitzung. Der Hauptrefinanzierungssatz wird unverändert bei 0,05 Prozent belassen. Innerhalb der Eurozone liegt die Arbeitslosenquote im September weiterhin unverändert bei 11,5 Prozent ggü. dem Vorjahreswert. In Deutschland ist diese im September sogar auf 6,5 Prozent weiter gesunken (-0,2 Prozentpunkte ggü. Vormonat). Erneut positive Daten gab es auch vom US-Arbeitsmarkt. So wurden im September 248.000 neue Stellen geschaffen und damit die Konsensschätzungen (215.000 Stellen) deutlich übertroffen. Die Arbeitslosenquote sank damit im September auf 5,9 Prozent (-0,2 Prozentpunkte ggü. Vormonat). Weniger erfreulich zeigten sich die Sentimentindikatoren. Zum einen sank der Chicago PMI auf 60,5 Punkte (-3,8 Punkte ggü. Vormonat), zum anderen sanken auch die ISM-Indizes. Der ISM-Index des verarbeitenden Gewerbes gab auf 56,6 Punkte nach (-2,4 Punkte ggü. Vormonat) und der ISM-Index der Dienstleistungen auf 58,6 Punkte (-1,0 Punkte ggü. Vormonat). Beide Indizes liegen damit aber noch deutlich über der Expansionsmarke von 50 Punkten. Darüber hinaus gab der Case-Shiller Hauspreisindex auf 6,7 Prozent ggü. dem Vorjahr nach (-1,4 Prozentpunkte ggü. Vormonat) und hat damit die Konsensschätzungen von 7,5 Prozent ggü. Vorjahr deutlich verfehlt.

Der Ölpreis sackte um 4,60 US-Dollar auf 92,10 US-Dollar je Barrel ab. Auf der Währungsseite musste der Euro gegenüber dem US-Dollar erneut einen klaren Rückgang von 1,47 Prozent in Kauf nehmen. Gegenüber dem japanischen Yen verlor er ebenfalls um 0,97 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen, am besten. Nur der US-Markt entwickelte sich positiv. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer als die Industriestaaten. Innerhalb Europas zeigte der deutsche Aktienmarkt, gemessen am DAX, wiederholt eine deutlich schlechtere Entwicklung als der gesamteuropäische Markt auf. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, zyklischer Konsum und Telekom. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Rohstoffe, Energie und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, Versorger und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, Energie und zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA unter- und in Europa überdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in den USA als auch in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten. Alle drei Segmente schnitten positiv ab.

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.09.2014 bis 03.10.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,11%	-0,44%	0,74%	1,2512

## 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	-0,66	7,98	115,88	13,76
Dynamisches Portfolio	-0,45	6,63	107,41	10,70
Ausgewogenes Portfolio	-0,44	5,21	76,96	8,24
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,13	2,67	99,82	8,17
Defensives Portfolio	-0,41	3,78	60,25	4,90

Stand: 03.10.2014

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

Die Portfolios konnten sich in der abgelaufenen Handelswoche der negativen Entwicklung der europäischen und Emerging Markets Aktienmärkten nicht entziehen und lagen wiederholt im negativen Bereich. Auf der Rentenseite wirkten sich die kurzen Laufzeiten und der Verzicht auf Investitionen in EUR-Staatsanleihen nachteilig aus. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung des Technologiesektors von Vorteil. Die Untergewichtung des Finanzsektors hingegen nachteilig. Der Verzicht auf ein Engagement in Japan wirkte sich positiv aus. Das Small Cap Exposure brachte nur in Europa einen Mehrwert.

**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				+2,53	2,32***

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 03.10.2014

\*\*\* Stand: 30.09.2014

Das Portfolio legte in der vergangenen Handelswoche um 6 Basispunkte zu. Die negative Entwicklung des europäischen (MSCI Europe -2,13%) und vor allem des deutschen (DAX -3,11%) Aktienmarktes wirkte sich belastend aus. Dadurch lag der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (-0,87%) im Minus. Auch der Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage (-1,28%) und der Ignis Absolute Return Gov Bond (-1,08%) litt, mussten Verluste hinnehmen. Der Legg Mason BW Global Opp Fixed Income (+1,20%) und der Nordea-1 US Total Return Bond (+1,17%) konnten hingegen an der positiven Entwicklung des Rentenmarktes und des amerikanischen Aktienmarktes partizipieren. In Europa profitierte der Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (+0,50%) vom fallenden Markt.

**„MoventumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 29.09.2014 bis 03.10.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,52	-0,26	2,50

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 08.10.2014

## Kontakt

### Moventum 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 Moventum 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 MoventumPlus Aktiv, MoventumPlus Private Wealth Management bzw. von „MoventumPlus – 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. 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.