



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 06.10.2014 bis 10.10.2014

MoventumPlus Private Wealth: Ein Heimspiel in fallendem Markt

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche haben die wenigen veröffentlichten Konjunkturdaten den Finanzmärkten massiv zugesetzt. Der DAX rutschte vergangenen Freitag auf ein Jahrestief von 8788 Punkten und liegt im laufenden Jahr inzwischen mit fast acht Prozent im Minus. Entgegen den Konsensschätzungen (-1,5 Prozent ggü. Vormonat) brach die Industrieproduktion im August deutlich stärker ein. Dies entspricht dem stärksten Rückgang seit Januar 2009. Dreiviertel des Einbruchs sind allerdings auf die Verlagerung der Werksferien von Juli auf August im Automobilbau zurückzuführen, weshalb der massive Einbruch nicht überbewertet werden sollte. Der Handelsbilanzsaldo sank auf 17,5 Mrd. EUR (-4,7 Mrd. EUR ggü. Vormonat) und hat damit die Konsensschätzungen von 18,5 Mrd. EUR verfehlt. In den USA befindet sich die FED weiterhin auf dem Rückzug aus der expansiven Geldpolitik. Das letzte Woche veröffentlichte FOMC-Sitzungsprotokoll vom 17.09.2014 deutet allerdings daraufhin, dass es die FED damit nicht allzu eilig hat. Während sich das Wachstumsmomentum in den USA weiterhin positiv zeigt, ist die Lage in China weniger eindeutig. Die Jahresrate der Industrieproduktion sank im August auf das niedrigste Niveau seit Anfang 2009 (+6,9 Prozent). Ein verhalten positives Bild für China zeichnet sich jedoch langsam durch Frühindikatoren wie die OECD Leading Indicators ab.

Der Ölpreis gab weiter um 2 US-Dollar auf nunmehr 90,08 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite konnte der Euro gegenüber dem US-Dollar 0,91 Prozent zulegen. Gegenüber dem japanischen Yen verlor er allerdings 0,78 Prozent.

In diesem Marktumfeld hielt sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt noch am besten, gefolgt von den USA und Europa. Alle drei Hauptmärkte wiesen eine negative Wertentwicklung auf. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser als die Industriestaaten, konnten sich aber der negativen Marktstimmung nicht entziehen. Innerhalb der Emerging Markets entwickelte sich die ASEAN-Region im Rahmen des breiten Index. Innerhalb Europas zeigte der deutsche Aktienmarkt, insbesondere auch die Small Caps, wiederholt eine schlechtere Entwicklung als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, nichtzyklischer Konsum und Telekom. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Industrie und Rohstoffe auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Versorger und Finanzen. Underperformer waren die Sektoren IT, Energie und Industrie. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und Europa unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ waren die Performanceunterschiede im Berichtszeitraum sowohl in Europa als auch den USA nur marginal.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen leicht positiv. Das Hochzinssegment musste aufgrund seiner hohen Korrelation mit der Aktienmarktentwicklung Verluste in Kauf nehmen.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 06.10.2014 bis 10.10.2014**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-4,42%	-3,76%	-3,97%	1,2626

## 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	-3,56	4,14	108,20	13,76
Dynamisches Portfolio	-2,68	3,77	101,86	10,70
Ausgewogenes Portfolio	-2,09	3,00	73,25	8,24
Ausgewogenes Portfolio Europa	-2,34	0,27	95,15	8,17
Defensives Portfolio	-1,40	2,33	58,01	4,90

Stand: 10.10.2014

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

Keines der Portfolios konnte sich in der abgelaufenen Handelswoche der negativen Marktentwicklung entziehen. Auf der Rentenseite wirkten sich die kurzen Restlaufzeiten und der Verzicht auf Investitionen in EUR-Staatsanleihen nachteilig aus. Positive Auswirkungen hatten allerdings die Engagements in Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Auf der Aktienseite war der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt zwar nachteilig, dies konnte jedoch durch die Beimischung der Emerging Markets mehr als kompensiert werden. Negative Auswirkungen hatten hingegen die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes, die Beimischung von Small Caps und die Übergewichtung des Technologiesegments.

**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	-1,20			+1,23	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 10.10.2014

\*\*\* Stand: 30.09.2014

Das Portfolio konnte sich der negativen Marktentwicklung (u.a. DAX -4,42%) nicht entziehen und musste einen Rückgang von 1% hinnehmen. Die größten Rückgänge mussten ansatzgemäß die Aktienstrategien verkraften (bspw. Legg Mason CB US Aggressive Growth -5,67%, DNB Technology -3,10%). Der heftige Kursrückgang ging auch an den Long-Short-Aktienfonds nicht spurlos vorüber. So mussten auch der Alken Absolute Return Europe (-3,20%) und Henderson Gartmore UK Absolute Return (-1,57%) Verluste hinnehmen. Abgefedert wurden die Rückgänge des Portfolios durch die Zuwächse bei den beiden Rentenfonds Nordea US Total Return (+0,31%) und Legg Mason BW Global Opportunistic Fixed Income (+0,06%). Und auch der Absicherungsfonds Swiss Alpha wurde seiner zugeordneten Rolle im Portfolio mit einem Zuwachs von 0,19% gerecht.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 06.10.2014 bis 10.10.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,28	-0,53	2,21

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 14.10.2014

## 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  
[Sven.Koester@moventum.lu](mailto:Sven.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.