



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 27.10.2014 bis 31.10.2014

Erholung an Aktienmärkten setzt sich fort - Portfolios weiter im Aufwind

Marktrückblick

Mit großer Spannung wurden zu Beginn der vergangenen Handelswoche die Ergebnisse des EZB-Bankenstresstests erwartet. Zum 31.12.2013 wurde eine Kapitallücke von 25 Mrd. Euro bei 25 Banken festgestellt, wobei 12 Institute diese bereits schließen konnten. Es verbleibt eine Kapitallücke von 10 Mrd. Euro bei den übrigen 13 Instituten. Erneut weniger gut zeigte sich die Stimmung der deutschen Unternehmen: Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist zum sechsten Mal in Folge auf 103,2 Punkte gesunken. Sowohl für die Lagebeurteilung als auch die Konjunkturerwartungen haben sich die Werte ggü. dem Vormonat verschlechtert und spiegeln damit vor allem die weltwirtschaftliche Verunsicherung wieder. Überraschend robust zeigt sich weiterhin der deutsche Arbeitsmarkt. So ist die Zahl der Arbeitslosen um 22.000 ggü. dem Vormonat gesunken. Damit verbleibt die Arbeitslosenquote bei 6,7 Prozent, was dem tiefsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen für Gesamtdeutschland entspricht. Der niedrige Ölpreis führte in Deutschland zu einer unerwartet starken Abnahme der Inflationsrate auf 0,3 Prozent ggü. dem Vorjahr. Innerhalb der Eurozone stiegen die Konsumentenpreise leicht. Deutlich steigende Staats- und Verteidigungsausgaben führten in den USA dazu, dass das BIP im dritten Quartal entgegen den Schätzungen von 3,0 Prozent um 3,5 Prozent annualisiert zunahm. Allerdings gaben Aktivitätsdaten zum Ende des dritten Quartals nach. Positiv zeigten sich die Sentimentdaten: So stieg der Chicago PMI und auch das Konsumentenvertrauen der University of

Michigan erreicht das höchste Niveau seit mehr als sieben Jahren.

Der Ölpreis verlor leicht um 0,22 US-Dollar auf 85,89 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar 1,11 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann er spürbar und legte um 2,44 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt von amerikanischen und europäischen Markt. Alle drei Hauptmärkte konnten in der vergangenen Woche deutlich zulegen (Topix +4,73%, S&P 500 +3,88%, MSCI Europe +2,95%). Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser als die Industriestaaten. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt besser als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: IT, Finanzen und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Rohstoffe, nicht-zyklischer Konsum und Versorger auf. Europa: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren IT, Telekom und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Finanzen und Rohstoffe. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa schlechter ab. Der Investmentstil „Growth“ entwickelte sich in den USA und Europa besser als „Value“.

Im Rentenbereich entwickelten sich die europäischen Staatsanleihen vor Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinssegment, am besten. Alle drei Segmente wiesen in der vergangenen Woche eine positive Entwicklung auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 27.10.2014 bis 31.10.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,77%	3,56%	3,88%	1,2529

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	3,23	9,53	118,99	13,76
Dynamisches Portfolio	2,42	7,69	109,47	10,70
Ausgewogenes Portfolio	1,82	5,89	78,11	8,24
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,41	2,92	100,31	8,17
Defensives Portfolio	1,08	3,92	60,46	4,90

Stand: 31.10.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche zeigten alle Portfolios wiederholt eine positive Entwicklung auf. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Auch das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich negativ aus. Auf der Aktienseite zahlte sich der Verzicht auf ein Engagement in Japan nicht aus. Die Übergewichtung von Small Caps und dem deutschen Aktienmarkt brachte hingegen einen Mehrwert. Bei den Sektoren wirkte die Übergewichtung des Technologiesegementes positiv.

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			+2,29	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 31.10.2014

*** Stand: 31.10.2014

Das Portfolio legte in der vergangenen Handelswoche um etwa 97 Basispunkte zu. In einer sehr positiven Entwicklung der globalen Finanzmärkte konnten alle Positionen des PWM Portfolios zulegen. Am meisten konnten die aktienlastigen Strategien diese Entwicklung für sich nutzen. Die größten Zuwächse verzeichneten daher der Robeco Emerging Conservative Equities (+4,41%), der Legg Mason CB US Agrsv Growth (+3,72%) und der Robeco Global Conservative Equities (+3,17%). Nur leicht zulegen konnten hingegen die beiden CAT-Bond Fonds Twelve-Falcon ILS Strategy (+0,07%) und Plenum CAT Bond Fund (+0,01%).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 27.10.2014 bis 31.10.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,91	0,56	3,33

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.11.2014

Kontakt

Moventum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert
Manager, Administration
Tel.: +49 (0)69 7561 771
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.