

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 10.11.2014 bis 14.11.2014

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Frankreich überrascht – Deutschland verzeichnet Miniwachstum

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche wurde mit Spannung die Veröffentlichung der Wachstumszahlen für das dritte Quartal in der Eurozone erwartet. Im Vergleich zum Vorquartal konnte das BIP im Euroraum um 0,2 Prozent zulegen und damit die Konsensschätzungen (+0,1 Prozent ggü. Vorquartal) leicht übertreffen. Ein wesentlicher Grund dafür war der überraschende Zuwachs in Frankreich, wo das BIP um 0,3 Prozent ggü. dem Vorquartal gewachsen ist. Auch in Deutschland ist das BIP nach der Schrumpfung im Vorquartal leicht um 0,1 Prozent gestiegen. Die saisonbereinigte Industrieproduktion hat im Euroraum im September um 0,6 Prozent ggü. dem Vormonat zugelegt. Im aktuellen Wirtschaftsumfeld bleibt der Preisdruck in der Eurozone weiterhin gering. Die Konsumentenpreise sind im Oktober nur leicht um 0,4 Prozent ggü. Vorjahr (+0,1 Prozent ggü. Vormonat) gestiegen. Fallende Energiepreise und eine gute Arbeitsmarktsituation wirkten sich in den USA stützend auf das Vertrauen der Konsumenten und die konjunkturelle Entwicklung aus. Das Konsumentenvertrauen der University of Michigan ist auf 89,4 Punkte gewachsen. Damit wurden die Erwartungen (87,5 Punkte) deutlich übertroffen und der höchste Stand seit Juli 2007 erreicht. Die Einzelhandelsumsätze haben im Oktober um 0,3 Prozent ggü. dem Vormonat zugelegt und somit den Rückgang aus dem Vormonat nahezu wieder ausgeglichen. Chinas Wirtschaft hat im Oktober erneut Schwächesignale gezeigt. Entgegen der Konsensschätzungen (+8,0 Prozent ggü. Vorjahr) ist die Industrieproduktion im Oktober lediglich um 7,7 Prozent ggü. dem Vorjahr gewachsen.

Der Ölpreis gab weiter deutlich nach und verlor um 3,61 US-Dollar auf 79,69 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,53 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann er ebenfalls und legte um 1,83 Prozent zu.

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

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

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 10.11.2014 bis 14.11.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,42%	0,11%	-0,08%	1,2480

## 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	-0,26	10,51	120,94	13,71
Dynamisches Portfolio	-0,16	8,48	111,01	10,66
Ausgewogenes Portfolio	-0,09	6,27	78,74	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,06	3,19	100,84	8,15
Defensives Portfolio	-0,02	4,22	60,92	4,89

Stand: 14.11.2014

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

In der abgelaufenen Handelswoche lagen alle Portfolios leicht im negativen Bereich. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich ebenfalls negativ aus. Auf der Aktienseite hingegen brachte die Übergewichtung von Small Caps einen Mehrwert und bei den Sektoren wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegementes als auch die Untergewichtung des Finanzsektors wiederholt 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	+0,31		+2,61	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 Anteilsverkauf 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 14.11.2014

\*\*\* Stand: 31.10.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 3 Basispunkte zu. In einer ruhigen Woche bewegten sich die Märkte kaum. In diesem Umfeld legte der Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (+1,14%) durch seine Optionsstrategie am meisten zu. Auch der Squad Capital – Squad Makro (+0,76%) und der Acatis – Gané Value Event Fonds (+0,56%) konnten davon profitieren. Den größten Verlust musste der Robeco Emerging Conservative Equities (-1,39%) in einem schwachen Emerging Markets Umfeld hinnehmen. Weiterhin verloren der Alken Absolute Return Europe (-0,88%) und der Legg Mason CB US Agrsv Growth (-0,61%).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 10.11.2014 bis 14.11.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,08	0,39	3,17

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 18.11.2014

## 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.