



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 23.11.2015 bis 27.11.2015

Erfreuliche Tendenz

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche stand eine Vielzahl an ökonomischen Daten zur Veröffentlichung an. Dabei lag der Fokus auf den Wachstumszahlen für das dritte Quartal und den wirtschaftlichen Frühindikatoren. Der ifo-Geschäftsklima konnte entgegen den Erwartungen weiter zulegen und markierte den höchsten Stand seit Mitte 2014. Vor allem die Erwartungskomponente sorgte mit dem dritten Zuwachs in Folge für weiteren Auftrieb. Auch die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes bestätigten den positiven Trend. Hier kam es entgegen den Erwartungen ebenfalls zu Verbesserungen. Das verarbeitende Gewerbe konnte den höchsten Stand seit 19 Monaten und der Dienstleistungssektor seit nunmehr 54 Monaten erklimmen. Die Wirtschaftsleistung konnte in Deutschland im dritten Quartal wie erwartet um 0,3 Prozent gegenüber dem Vorquartal zulegen und setzte somit ihren moderaten Wirtschaftskurs fort. Das Wirtschaftswachstum in den USA für das dritte Quartal wurde bei der 2. Veröffentlichung von annualisiert 1,5 Prozent auf 2,1 Prozent nach oben korrigiert. Vor allem die Lagerveränderung trug erheblich weniger belastend bei als noch bei der ersten Schätzung. Auf der anderen Seite gab die erste Schätzung des Markt Einkaufsmanagers für das verarbeitende Gewerbe im November von 54,1 auf 52,6 Punkte überraschend stark nach. Dies entspricht dem niedrigsten Stand seit 25 Monaten. Demgegenüber stand ein markantes Plus von 3,0 Prozent bei den Auftrags-eingängen für langlebige Güter. Haupttreiber war dabei ein Großauftrag beim Flugzeughersteller Boeing.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte um 0,20 US-Dollar zu und schloss auf einem Niveau von 44,86 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,71 Prozent zu. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,73 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets wiederholt schwächer. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt wesentlich besser. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: nicht-zyklischer Konsum, Energie und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, IT und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Industrie, Energie und IT. Underperformer waren die Sektoren Grundstoffe, Gesundheit und Versorger. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schlechter und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Das High Yield Segment schloss abermals negativ ab.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 23.11.2015 bis 27.11.2015**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,56%	0,59%	0,80%	1,06148

## 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	0,96	16,51	167,93	13,69
Dynamisches Portfolio	0,77	12,81	144,55	10,65
Ausgewogenes Portfolio	0,55	8,99	98,39	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,40	10,79	126,81	8,17
Defensives Portfolio	0,26	5,96	72,74	4,93

Stand: 27.11.2015

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

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt ein positives Ergebnis verbuchen. Auf der Rentenseite brachten die kurze Durationspositionierung und die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) wie in der Vorwoche keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachte hingegen das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes erneut Vorteile. Positiv wirkte sich auf Sektorebene das Finanztiteluntergewicht aus, während das IT-Übergewicht relativ schwächer abschnitt.

**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	+1,12	+0,36	+3,79	2,64
2015**	+2,52	+1,80	+1,06	-0,11	+0,38	-1,20	+0,73	-1,50	-0,47	+1,75	+0,64		+5,65	2,88***

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 27.11.2015

\*\*\* Stand: 30.11.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 14 Basispunkte zu. Von einer weiteren positiven Handelswoche an den Aktienmärkten in Europa und den USA konnten der Squad Capital – Squad Makro (+1,36%), DNB Technology (+0,76%) und Alken Absolute Return Europe (+0,70%) entsprechend profitieren. Leicht schwächer zeigten sich hingegen der DB Platinum Basso (-0,29%) und ACATIS ELM Konzept (-0,19%).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 23.11.2015 bis 27.11.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,16	2,15	-1,35

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 01.12.2015

## 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

### Moventum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Swen.Koester@moventum.lu](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert  
Manager, Administration  
Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[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.