Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 16.11.2015 bis 20.11.2015

„Back on Track"

Marktrückblick

Nach der Woche zuvor schlossen die großen Börsen in der vergangenen Woche im Wochenvergleich abermals positiv. Dabei gab die fundamentale Datenlage in der vergangenen Woche eher ein gemischtes Bild ab. Der finale Wert zur Entwicklung der Konsumentenpreise in der Eurozone wurde für Oktober auf 0,1 Prozent nach oben korrigiert (zuvor 0,0 Prozent) und konnte sich gegenüber dem Vormonat aus dem negativen Bereich hieven. Dabei legte die Kerninflationsrate von 0,9 auf 1,1 Prozent zu. Anhaltend schwach zeigte sich die Inflation bei den Energiepreisen. Diese ging leicht von -8,9 auf -8,5 Prozent zurück. Der Novemberwert des ZEW zur Konjunkturerwartung zeigte eine erheblich stärkere Aufhellung der Stimmung als von Marktteilnehmern erwartet. Der Index stieg von 1,9 Punkte im Oktober auf 10,4 Punkte und ließ den Konsenswert von 6,0 Punkten klar hinter sich. In den USA ging die Industrieproduktion entgegen den Erwartungen im Oktober um 0,2 Prozent zurück. Diese Entwicklung wird jedoch überwiegend durch die weiter rückläufige Rohstoffförderung getragen, welche den siebten Rückgang in Folge verbuchen musste. Bei den Frühindikatoren zeigte sich indes ein gemischtes Bild: Während der Empire State-Index deutlich schlechter ausfiel als erwartet, konnte der Philly Fed-Index eine wesentlich bessere Erholung einleiten. Die japanische Wirtschaftsleistung gab im dritten Quartal um 0,2 Prozent nach. Nach dem ebenfalls negativen Vorquartal befindet sich Japan nach 2014 wiederholt in einer technischen Rezession.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte sich von den starken Vorwochenverlusten etwas erholen und schloss auf einem Niveau von 44,66 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte die US-Währung gegenüber dem Euro um 0,58 Prozent leicht zu. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,60 Prozent.

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

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.11.2015 bis 20.11.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,84%	3,57%	3,93%	1,6031

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	2,47	15,40	165,38	13,69
Dynamisches Portfolio	1,90	11,95	142,67	10,65
Ausgewogenes Portfolio	1,54	8,40	97,31	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,52	10,34	125,90	8,17
Defensives Portfolio	1,03	5,68	72,28	4,93

Stand: 20.11.2015 * Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Plus Aktiv Portfolios ein positives Wochenergebnis verbuchen. Auf der Rentenseite brachten die kurze Durationspositionierung und die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) in der letzten Woche jedoch keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes hingegen Vorteile. Spürbar positiv wirkte sich auf Sektorebene die IT-Übergewichtung und das Finanztiteluntergewicht 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 Jahres beginn	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	+0,44		+5,44	2,94***

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 20.11.2015
*** Stand: 31.10.2015

Das Private Wealth Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 0,46 Prozent zu. Dabei zeigten sich Aktien- wie auch Rentenmärkte von ihrer positiven Seite. Profitierten konnte davon am meisten der Robeco Global Conservative Equities (+3,55%). Auch der sektorlastige DNB Technology (+1,74%) und der DWS Concept Kaldemorgen (+1,42%) legten deutlich zu. Lediglich die „Versicherung" in Form des Amundi Absolute Vol Euro Equities (-0,75%) musste im positiven Marktumfeld ansatzgemäß Verluste hinnehmen. Mit einer Rendite zum Wochenschluss von +5,44 Prozent seit Jahresanfang überschreitet das Portfolio somit erneut die Fünfprozentmarke.

„MoventumPlus – *powered by PIMCO*"

Performance (in %)	vom 16.11.2015 bis 20.11.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - *powered by PIMCO*"	0,61	2,31	-1,19

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 24.11.2015

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
Moventum S.C.A.
OpernTurm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

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