

Luxemburg, den 23. Oktober 2015

Ihr Finanzberater:  
Vermögensberatung  
M.Musterfirma

Herr Max Mustermann  
Musterstrasse 1  
12345 Beispielstadt  
  
Deutschland

Telefon: 0123 456789

**Portfoliobericht 30.09.2015 für das Moventum Portfolio Dynamisch**

Ihr Moventum Konto: 4XXXXXX

Sehr geehrte Kundin, sehr geehrter Kunde,

der Sommer hätte in schöner Erinnerung bleiben können. Wären da nicht die Kurskapriolen an den internationalen Finanzmärkten gewesen. Nein, nicht Griechenland war dafür der Auslöser. Dort hat die Entwicklung bekanntermaßen einen anderen Verlauf genommen. Dafür hat sich die Welt einen anderen Krisenpatienten auserkoren: China. Die Börsen im Reich der Mitte sind dramatisch eingebrochen, die Sorgen über den tatsächlichen Zustand der chinesischen Volkswirtschaft sind groß.

Die US-Notenbank Fed ist weiterhin fest entschlossen, den Leitzins noch in diesem Jahr zu erhöhen. Im September hat sie noch gezögert. Wir sind der Auffassung, dass gerade in der labilen Marktverfassung im September eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte die hierüber bestehende Unsicherheit an den Kapitalmärkten beendet hätte. Als wären China bzw. die Emerging Markets und die ausgebliebene Zinserhöhung für die Börsen nicht schon belastend genug gewesen. In Deutschland erschütterte darüber hinaus der Abgasskandal von Volkswagen den gesamten Automobilsektor. Die Folgen für VW und die Deutsche Wirtschaft sind aus heutiger Sicht noch nicht quantifizierbar.

Es lässt sich feststellen, dass sich derzeit das Kraftzentrum der Weltwirtschaft eindeutig von den Schwellenländern hin zu den Industrieländern verschiebt. In den USA befindet sich die Wirtschaft auf einem stabilen Wachstumspfad. In Europa erholen sich erfreulicherweise nun auch die Peripheriestaaten, wenn auch nur auf niedrigem Niveau. In Japan sieht es nicht ganz so gut aus. Das Land leidet unter einem schwächeren Export nach China sowie unter den Nachwehen der Mehrwertsteuererhöhung aus dem vergangenen Jahr.

Sicherlich wird auch das vierte Quartal 2015 an den internationalen Kapitalmärkten die eine oder andere Unwägbarkeit mit sich bringen. Für die Kapitalanleger wird es daher weiterhin von großer Bedeutung sein, richtig positioniert zu sein. Erfreulich ist, dass das Moventum Portfolio Dynamisch von dem Volkswagen-Desaster direkt nicht betroffen ist. Dennoch konnte es sich der negativen Kursentwicklung an den internationalen Kapitalmärkten nicht völlig entziehen. Das Quartalsergebnis liegt zwar mit -5,89 Prozent im negativen Bereich, die Wertentwicklung im bisherigen Jahresverlauf mit +3,10 Prozent bleibt jedoch im Vergleich zum Gesamtmarkt immer noch gut.

Wertentwicklung Dynamisches Portfolio\* (Werte in Prozent)

3 Monate	9 Monate / seit Jahresbeginn	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage 01.01.2003**
-5,89	+3,10	+7,26	+20,94	+123,49

\*Ergebnisse vor Erwerbskosten (BVI-Methode) zum 30.09.2015. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen.

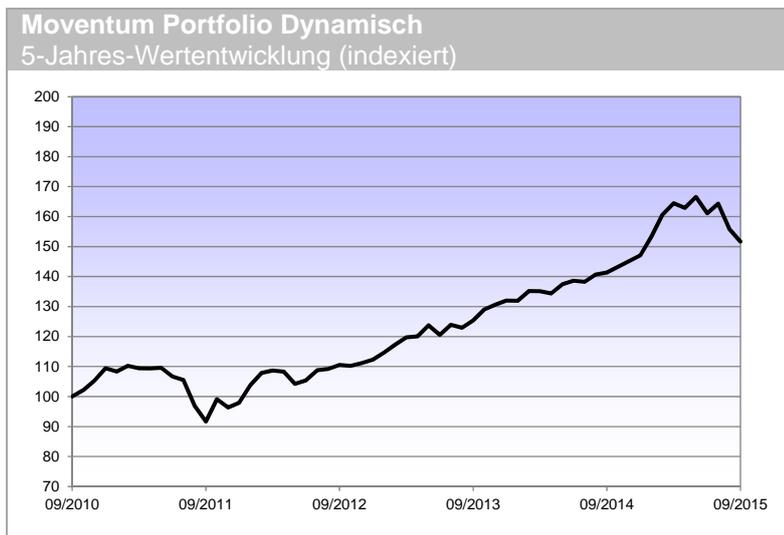
Quelle: FondsConsult Research AG

Um von der erwarteten Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten zu profitieren, nehmen wir für das 4. Quartal 2015 folgende Änderungen in der Gewichtung der Anlageklassen und in der Fondsselektion vor:

Insgesamt wird die breit diversifizierte Ausrichtung des Portfolios beibehalten. Auf Ebene der Asset Allokation erfolgt im **Aktienbereich** eine Halbierung des Engagements in den Emerging Markets. Im Gegenzug wird das Engagement in Europa ausgebaut. Die Ausrichtung auf den wachstumsstarken Technologiesektor und die Untergewichtung im Finanzsektor bleibt genauso erhalten wie die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes. Da selektiv Fonds mit einem Schwerpunkt auf Mid bzw. Small Caps beigemischt werden, deckt das Portfolio in Summe das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum ab.

Auf Einzelfondsbasis werden innerhalb der USA weiterhin Growth-Fonds, mit einem Fokus auf die wachstumsstarken Sektoren Technologie und Biotech, bevorzugt. Kombiniert werden diese mit ausgewählten Mid Cap Fonds und Strategien, die flexibel innerhalb der Investmentstile agieren. Der All Cap Fonds *Nordea North American All Cap* wird komplett verkauft. Der Fonds zeigt im laufenden Jahr eine enttäuschende Entwicklung, die primär von einer schwachen Aktienselektion getrieben war. Als Ersatz wird stattdessen der *JPM US Select Equity Plus* aufgenommen. Dieses 130/30-Produkt wurde bereits 2007 aufgelegt und konnte seitdem gegenüber der etablierten long only Variante des Ansatzes kontinuierlich Mehrwert liefern.

Komplett verkauft wird ebenfalls der *Stralem US Equity*. Der eher defensiv positionierte Fonds ist seiner zugeordneten Funktion, nämlich in einem schwierigen Marktumfeld Mehrwert zu liefern, nicht gerecht geworden.



Verantwortlich hierfür war vor allem die Übergewichtung des Energiesektors, dem das Fondsmanagement eine eher defensive Charakteristik zugewiesen hat. Die frei werdende Gewichtung wird jeweils auf die Growth-Fonds *Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth* und *Pioneer US Fundamental Growth* verteilt. Damit wird unsere Fokussierung auf die Sektoren Technologie und Biotech weiter gestärkt.

Innerhalb der Europa-Allokation wird der *Jupiter European Equity Growth* neu aufgenommen. Die Gewichtung hierfür stammt aus dem Verkauf des *BGF Asian Growth Leader*, der in den Emerging Markets investiert. Mit der Aufnahme des Jupiter-Fonds stärken wir die

Growth-Ausrichtung der Portfolios. Im Gegensatz zu den bereits allokierten Growth-Fonds, die ihren Fokus stärker auf den Faktor Qualität legen, ist der Jupiter-Fonds etwas mehr in zyklischeren Sektoren unterwegs.

Innerhalb unserer Japan-Fonds tauschten wir den *TBF Japan Fund* in den *ManGLG Japan CoreAlpha*. Der Fonds meidet je nach Marktphase ganze Industrien und konzentriert sich auf attraktiv bewertete Unternehmen.

Im **Rentenbereich** werden keine Allokations-Veränderungen vorgenommen. Die Konzentration auf Produkte, die im Niedrigzinsumfeld attraktiv positioniert sind und einen nachweisbaren Track Record in einem schwierigen Marktumfeld aufweisen, wird beibehalten. Insgesamt bleibt die Ausrichtung des Portfolios auf Marktsegmente mit interessantem Chance-Risiko-Profil bestehen.

Gewichtungen der einzelnen Anlageklassen für das Quartal 4/2015 im Vergleich zum Vorquartal:

Dynamisches Portfolio				
Assetklasse	Neutral	3. Quartal 2015	4. Quartal 2015	Veränderungen
Aktien - US Large Caps	17%	18%	18%	
Aktien - US Small Caps	7%	4%	4%	
Aktien - Europa Large Caps	25%	18%	19,5%	+1,5%
Aktien - Europa Small Caps	9%	6%	6%	
Aktien - Japan	5%	3%	3%	
Aktien - Emerging Markets (einschl. Osteuropa)	3%	3%	1,5%	-1,5%
Aktien - Opportunities	4%	18%	18%	
Renten - Euro High Grade	15%	0%	0%	
Renten - High Yields / Emerging Markets	3%	3%	3%	
Renten - Spezialitäten	4%	22%	22%	
Immobilien	3%	0%	0%	
Cash	5%	5%	5%	

Noch vor wenigen Jahren schossen die Preise von Energie und Rohstoffen in astronomische Höhen. Der scheinbar unstillbare Hunger der Chinesen nach diesen Stoffen ließ sogar Knappheitsängste aufkommen. Die rohstoffverarbeitenden Unternehmen ächzten unter der Last der hohen Preise, die Verbraucher fürchteten die nächste Nebenkostenabrechnung ihres Domizils. Dazu kam noch die Gier der Spekulanten nach immer mehr Profit. Nun, im Jahr 2015, sieht die Welt wieder längst anders aus. Den Chinesen ist der Appetit vergangen, die Spekulanten haben sich ordentlich die Finger verbrannt und siehe da: Es herrscht keine Knappheit, sondern ein Überangebot. Die Preise für Energie und Rohstoffe sind im Keller, die Verbraucher sind entzückt. Eigentlich gute Rahmenbedingungen für Unternehmen, Verbraucher und die Börsen.

Doch der Pessimismus hat in den vergangenen Wochen an den internationalen Kapitalmärkten Überhand genommen. Zumindest von der Saisonalität her beginnt nun mit dem vierten Quartal an den Aktienmärkten ein sehr positives Zeitfenster. Die Chancen, auch in diesem Jahr eine Jahresendrallye an den Börsen zu erleben, sind unverändert gegeben. Nach den zuletzt hohen Kursverlusten ist die Zeit für eine technische Gegenbewegung überreif. Die Bewertung ist auf Basis der laufenden Gewinnschätzungen wieder deutlich attraktiver geworden und auf der Unternehmensseite wird man sehen, dass diese, speziell in Europa, von den niedrigen Rohstoffpreisen und dem schwächeren Euro weiter profitieren werden.

Unsere Einschätzung zu den Rentenmärkten bleibt im Großen und Ganzen bestehen. Wir erwarten keinen nachhaltigen Renditeanstieg. Wie im vergangenen Quartal werden sich die Rentenmärkte im vierten Quartal in einer Zick-Zack-Bewegung seitwärts bewegen.

Mehr denn je wird es in Zukunft auf die Auswahl der richtigen Fonds ankommen. In einer Marktphase, wie wir sie zuletzt erlebt haben, trennt sich unter den Fondsmanagern die Spreu vom Weizen. Der Schlüssel zum zukünftigen Erfolg wird die erfolgreiche Analyse der den Fonds zugrundeliegenden Strategie sein.

Mit der hohen Gewichtung im Aktiensegment wird das Moventum Portfolio Dynamisch von einer Erholung der internationalen Aktienmärkte profitieren können. Wir blicken mit Zuversicht auf das Jahr 2016. Der niedrige Ölpreis wird weiterhin konjunkturstimulierend wirken, die Gewinnaussichten der Unternehmen in den von uns favorisierten Branchen sind als sehr solide einzuschätzen. Mit dem Moventum Portfolio Dynamisch sind Sie für dieses Szenario bestens aufgestellt.

Bei Fragen oder Anmerkungen kontaktieren Sie bitte direkt Ihren Finanzberater unter der nachfolgenden Telefonnummer: 0123 456789.

Der nächste Portfoliobericht für das 4. Quartal 2015 wird Ihnen Ende Januar 2016 zugehen.

Mit freundlichen Grüßen  
Michael Jensen

Executive Vice President, Moventum S.C.A., Luxemburg

**Anlage 1**

**Übersicht: Movement Konto 4XXXXXX**

Das Anlagevolumen Ihres Movement Kontos 4XXXXXX betrug per 30. September 2015 insgesamt: **94.488,69 USD**. Die nachstehende Übersicht zeigt Ihr detailliertes Anlageportfolio:

ISIN	Name des Fonds	Fonds- / Währungsbestand	Einheit / Währung	Marktwert in USD
LU0832413909	Alken Fund European Opp US1 Cap	25,89249	Shares	2.790,17
LU0459997697	Aviva Glob Conv Abs Ret Fd I Cap	30,60900	Shares	3.865,32
LU0292585030	AXA IM FIIS US Sh Dur H Yield F Cap	27,36200	Shares	3.820,00
IE00BDSTXT90	Baring European Opportunities A Cap	199,96800	Shares	2.907,53
LU0821914370	BGF Asian Growth Leaders A2 USD Cap	221,25000	Shares	2.896,16
LU1047850349	DNB Fd Technology USD retail A Cap	204,44360	Shares	1.831,99
LU0316494557	Franklin GI Fund Strat A USD Cap	238,09600	Shares	2.816,67
LU0705775699	Henderson Horizon Pan Eur Eq A2 Cap	262,29800	Shares	3.800,69
LU0070992663	Henderson HF Glob Tech USD Cap	40,63000	Shares	1.923,01
LU0325074259	JPM Highbridge US Steep A USD Cap	223,08200	Shares	3.596,08
LU0292454872	JPM US Select Equity Plus A USD Cap	246,78100	Shares	3.667,16
IE00B3QFCM59	LM GF Brandywine GL Opp FI A Cap	27,77300	Shares	2.885,61
IE00B19Z9Z06	LM GF CB US Agr Growth A USD Cap	11,72100	Shares	1.752,52
IE00BJVDNR83	LM GF WA Macro Opp Bond X USD Cap	36,63200	Shares	3.828,41
LU0219440681	MFS M.Europ SmI Companies Fd A1 USD	108,84900	Shares	2.844,22
LU0851374255	MS IF Global Credit Fund A Cap	110,96600	Shares	2.875,12
IE00B703D649	Nomura IE Jap Strat Value A Hdg Cap	17,54750	Shares	1.844,15
LU0772958525	Nordea American All Cap Fund BP Cap	32,38600	Shares	4.625,69
LU0546920488	NN (L) US Credit P Cap	2,38300	Shares	2.894,93
LU0047275846	Pharma/W Health Class R Fund Cap	3,90700	Shares	1.808,55
LU0347184235	Pioneer Fd U.S. Fund Grwt A USD Cap	25,28000	Shares	4.751,37
LU0854930350	Robeco Emerging Conserv Eq D Cap	53,23570	Shares	4.838,06
LU0910541241	Robeco European Conserv Eq D Cap	16,70850	Shares	1.919,63
LU0510167009	Robeco US Large Caps D USD Cap	18,93980	Shares	2.740,77
LU0674140396	Robeco US Select Opp Eq D USD Cap	10,12950	Shares	1.853,29
LU0380918598	The Stralem Fund Class A Cap	22,75300	Shares	2.873,24
GB0002769643	Threadneedle Am Sm Co Fd Cap	1.173,93930	Shares	3.730,30
LU0826414673	US Total Ret Bond Fd BP USD Cap	36,80900	Shares	3.887,76
LU0135991064	ValueInvest LUX Global A Cap	7,03100	Shares	1.903,22
LU0135991148	ValueInvest LUX Japan A Cap	8,38700	Shares	1.938,07
	EUR - Cash			-67,77
	USD - Cash			4.846,77
	<b>Total value of shares held in Movement Portfolio GLOBAL DYNAMIC INT.</b>			<b>94.488,69</b>

Stand: 30.09.2015

Bitte beachten Sie, dass es sich bei der obenstehenden Übersicht um eine statische Betrachtung handelt und die Fondsbestände Ihres Movement Kontos zum vorbezeichneten Datum darstellt und es bei den Angaben zur Gewichtung und Anzahl der Fondsanteile zu Rundungsdifferenzen kommen kann. Darüber hinaus beachten Sie bitte, dass falls zum Stichtag für Ihr Movement Konto noch nicht ausgeführte Kauf- bzw. Verkaufsaufträge vorliegen und / oder Zusatzinvestitionen (Geld oder Wertpapiere) bzw. Verfügungen getätigt wurden, diese in der Aufstellung nicht berücksichtigt sind und es aufgrund dessen zu Abweichungen zu der allgemein publizierten Portfolioaufteilung kommen kann. Für Ihr oben genanntes Movement Konto ist es nicht möglich Kauf- bzw. Verkaufsaufträge auf Einzelfondsebene weiterzugeben.