

Luxemburg, den 23. Oktober 2015

Herr Markus Mustermann
 Musterstrasse 1
 12345 Beispielstadt
 Deutschland

Ihr Finanzberater:
 Vermögensberatung
 M.Musterfirma

Telefonnummer: 0123 456789

Portfoliobericht 30.09.2015 für das Moventum Portfolio Private Wealth

Ihr Moventum Konto: 4XXXXXX

Sehr geehrte Kundin, sehr geehrter Kunde,

der Sommer hätte in schöner Erinnerung bleiben können. Wären da nicht die Kurskapiolen 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, sich richtig zu positionieren. Auch wenn das MoventumPlus Private Wealth Portfolio von dem Volkswagen-Desaster direkt nicht betroffen ist, konnte es sich dennoch der negativen Kursentwicklung an den internationalen Kapitalmärkten nicht völlig entziehen. Das Quartalsergebnis liegt zwar mit -1,25 Prozent im negativen Bereich, die Wertentwicklung im bisherigen Jahresverlauf mit 3,17 Prozent ist jedoch im Vergleich zum Gesamtmarkt immer noch sehr gut und liegt weiterhin innerhalb des angestrebten Zielkorridors von drei bis sechs Prozent.

Wertentwicklung des MoventumPlus Private Wealth Portfolios* (Werte in Prozent)

3 Monate	6 Monate	seit Jahresbeginn	1 Jahr	2 Jahre
-1,25	-2,18	+3,17	+4,52	+8,90

*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

Quelle: FondsConsult Research AG
 Stand: 30.09.2015

Die nominalen Bewegungen / Veränderungen auf Fondsebene

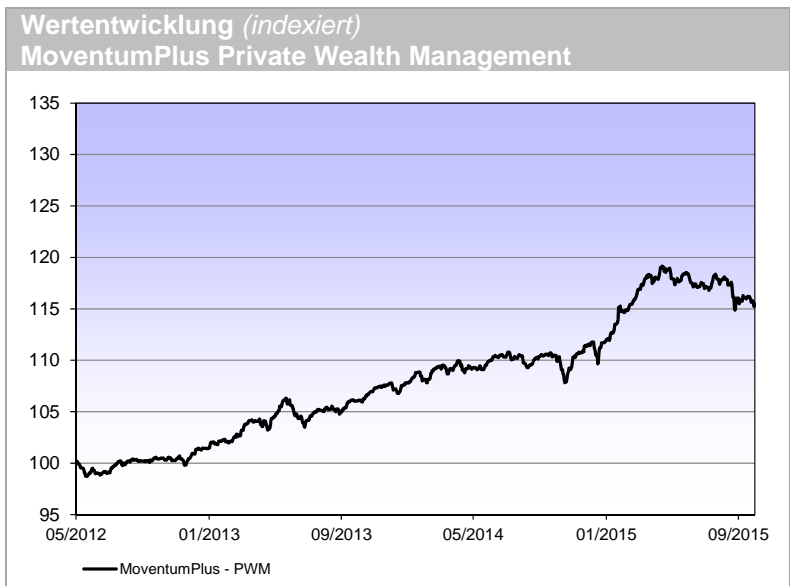
Im Laufe des Quartals wurden ansatzgemäß wieder Anpassungen an der Fondsallokation vorgenommen. Damit soll gewährleistet werden, dass das MoventumPlus Private Wealth Portfolio in den sich ändernden Marktbedingungen jeweils optimal positioniert ist und ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis aufweist.

Mit der Einigung im Atomabkommen mit dem Iran und dem Konsens Griechenlands im Schuldenstreit mit seinen EU-Partnern, hellten sich die Aussichten an den Aktienmärkten zunächst spürbar auf. Wir reagierten hierauf kurzfristig mit der Aufstockung diverser aktienlastiger Fonds (*Acatis ELM Konzept, DWS Concept Kaldemorgen, DNB Technology und Invesco Pan European Structured Equity Fund*). Im Zuge der scharfen Aktienmarktkorrektur und den deutlich unsicherer gewordenen konjunkturellen Aussichten in China sowie den Folgen einer zu erwartenden amerikanischen Zinserhöhung trübte sich das Bild aber schon wieder schnell ein. Folglich korrigierten wir diese Entscheidung teilweise wieder.

Den erst im Vorquartal aufgenommenen *Julius Bär BF Plus* haben wir nach nur relativ kurzer Haltedauer wieder verkauft. Unsere Erwartungen wurden nicht erfüllt, die Performance war enttäuschend. Dagegen haben wir mit dem *Pictet PTR-Agora* und dem *Allianz Discovery Europe* zwei sehr erfolgsversprechende Long-Short-Fonds aufgenommen, die in sämtlichen Marktzyklen eine möglichst positive Rendite erzielen sollten. Nach Aufnahme der Fonds war in den ersten Wochen die Wertentwicklung schon sehr vielversprechend. Den *JPM Income Opportunity* ersetzen wir größtenteils durch den *Jupiter Dynamic Bond Fund*. Dieser Fonds investiert flexibel in sämtliche Kategorien der weltweiten Rentenmärkte und legt in der Regel seinen Schwerpunkt auf die Credit-Märkte. Die Duration und Währungsallokation stellen nur untergeordnete Werttreiber dar.

Die Ergebnisse von MoventumPlus Private Wealth Management zum 30.09.2015

Das Marktumfeld hat sich im Verlauf des dritten Quartals deutlich eingetrübt. Wer noch nach Ende des ersten Quartals auf eine Marktkorrektur zum (Wieder-)Einstieg gewartet hatte, bekam dazu zuletzt ausreichend Gelegenheit. Und wie es immer so ist, übernimmt in einer solchen Situation die Psychologie das Ruder und der Mut zum Einstieg fehlt.



Viel fataler ist jedoch die Entscheidung von Investoren, die in einer solchen Stimmung die Nerven verlieren, die Reißleine ziehen und sich vom Markt verabschieden. Und das obwohl in dem gegenwärtigen Zinsumfeld jedem klar sein muss, dass ohne die Beimischung von Aktien auf lange Sicht keine Rendite erzielbar ist. Die Anlage in Tages- oder Festgeldern ist ebenso keine Alternative, damit sinkt selbst in Zeiten niedriger Inflation das reale Kapital.

Mit dem Private Wealth Portfolio, das je nach Markteinschätzung in diversen Asset-Klassen ganz unterschiedlich gewichtet sein kann, kann man auch in schwierigen (Aktien-)Marktphasen ganz entspannt sein.

Fondaufstellung Portfolio Private Wealth Management			
ISIN	Strategiekategorie	Fondsname	Gewichtung per 1. Oktober
DE000A1JRQD1	Asset Allocators	4Q Special Income	3,00%
LU0280778662		Acatis ELM Konzept	4,50%
DE000A0X7541		Acatis Gane Value Event Fonds	3,00%
LU0599946893		DWS Concept Kaldemorgen LC	3,50%
DE000A0KFTH1		First Private Wealth	8,00%
LU0227384020		Nordea-1 Stable Return BP	4,50%
LU0490817821		Squad Capital Squad Makro N	5,00%
LU0272941971		Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs	2,00%
LU1160601321		DB Platinum IV Basso	2,50%
LU0524669974		Falcon Insurance Linked Strategy Fund (EUR) - Class A	5,00%
LI0115208543	Alternative Strategies	Plenum CAT Bond Fund	4,00%
LU0228348941		Greiff Special Situations Fund	4,00%
LU0310320758		KR FONDS Deutsche Aktien Spezial	4,00%
LU0459992896		Jupiter Dynamic Bond	3,00%
LU0826415480		Nordea-1 US Total Return Bond BP EUR Hedged	7,75%
LU0960826575		Robus Mid-Market Value Bond Fund	6,00%
LU0384022694	Equities - Long-Short	Allianz Discovery Europe Strategy	4,00%
LU0572586674		Alken Absolute Return Europe	3,00%
LU0490786174		Henderson Gartmore UK Absolute Return Fund	3,75%
LU1071462615		Pictet TR-Agora	4,00%
LU0302296495		DNB Technology	2,00%
LU0119750205	Equities - Long-Only	Invesco Pan European Structured Equity Fund	2,00%
LU0705782398		Robeco Global Conservative Equities	2,00%
LU0083138064	Cash - Equivalents	Parvest Money Market Euro	4,50%
	Cash		5,00%

Noch vor wenigen Jahren schossen die Preise von Energie und Rohstoffen in astronomische Höhen. Die rohstoffverarbeitenden Unternehmen ächzten unter der Last der hohen Preise, die Verbraucher fürchteten die nächste Wohnnebenkostenabrechnung. 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 Gegenbewegung überreif.

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 Möglichkeit einer flexiblen Änderung der Fondsallokation innerhalb des MoventumPlus Private Wealth Portfolio können wir jederzeit auf die Herausforderungen an den internationalen Kapitalmärkten reagieren.

Bei Fragen oder Anmerkungen kontaktieren Sie uns bitte direkt unter der 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.

Anlage 1
Übersicht: Moventum Konto 4XXXXXX

Das Anlagevolumen Ihres Moventum Kontos 4XXXXXX betrug per 30. September 2015 insgesamt **EUR 1.244.882,20**. Die nachstehende Übersicht zeigt Ihr detailliertes Anlageportfolio:

ISIN	Name des Fonds	Fonds- / Währungsbestand	Einheit / Währung	Marktwert in EUR
LU0280778662	Acatis Champion Sel ELM Konzept Dis	473,93100	Anteile	56.241,39
DE000A0X7541	Acatis Gané Value Event Fds UI Cap	174,81700	Anteile	37.388,11
LU0572586674	Alken Absolute Return Europe I CAP	269,02088	Anteile	38.004,57
LU0384022694	Allianz Discovery Eur Str A Dis	413,27100	Anteile	50.464,52
LU0272941971	AFS Abs Volatility Euro Equit Cap	187,24700	Anteile	25.527,38
DE0008471780	AL Trust Eur Cash Dis	1.220,00000	Anteile	56.547,00
IE00BLG2TT87	BNY Mellon Abs Insight R EUR CAP	37.280,08800	Anteile	37.429,20
LU1160601321	DB Platinum IV Basso I1C E Cap	310,35100	Anteile	31.190,27
LU0302296495	DNB Fund Technology Units A Cap	97,85330	Anteile	24.937,38
LU0599946893	DWS Concept Kaldemorgen LC EUR Cap	347,43390	Anteile	43.905,22
DE000A0KFTH1	First Private Wealth B Cap	1.405,49900	Anteile	100.268,29
LU0228348941	GREIFF special situation Fd Op Cap	699,06700	Anteile	50.060,18
LU0490786174	Henderson Gartmore UK Abs Ret R Cap	7.015,96600	Anteile	46.866,65
LU0119750205	Invesco Pan Eur Struc Eq FD A Cap	1.564,66000	Anteile	25.159,73
LU0459992896	Jupiter GI Dynamic Bond L EUR Q Dis	3.345,06000	Anteile	37.665,37
LU0310320758	KR Fonds Deutsche Akt Spezial P Cap	375,41700	Anteile	49.795,31
LU0227384020	Nordea 1 Stable Return BP Base Cap	3.632,29580	Anteile	56.336,90
LU0826415480	Nordea 1 US Total Return Bd HB Cap	1.170,25700	Anteile	96.885,57
LU1071462615	Pictet TR-Agora P EUR Cap	445,17942	Anteile	50.710,38
LI0115208543	Plenum CAT Bond Fund EUR Cap	453,00000	Anteile	50.455,14
LU0705782398	Robeco GI Conservative Eq D EUR Cap	152,20380	Anteile	24.617,44
LU0960826575	Robus Mid-Market Value Bond A Dis	731,64100	Anteile	74.649,33
LU0490817821	Squad Capital Squad Makro N EUR Cap	442,91560	Anteile	60.254,23
LU0524669974	Twelve Falcon Ins Link Strat A Dis	539,43700	Anteile	63.151,88
	EUR - Geldbestand			56.370,76
	Anlagevolumen gesamt Moventum Portfolio			1.244.882,20
	WEALTH MANAGEMENT			

Stand: 30.09.2015

Bitte beachten Sie, dass es sich bei der obenstehenden Übersicht um eine statische Betrachtung handelt, die die Fondsbestände Ihres Moventum 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 Moventum 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 Moventum Konto ist es nicht möglich Kauf- bzw. Verkaufsaufträge auf Einzelfondsebene weiterzugeben.