



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 17.11.2014 bis 21.11.2014

Draghis Aussagen sorgen für Partystimmung am Aktienmarkt

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum sorgte eine Zinssenkung in China und Äußerungen von EZB-Präsident Mario Draghi für steigende Kurse. Dieser betonte, mal wieder, dass er die schwache Teuerung mit allen Mitteln anheizen werde und bekräftigte, dass es auf einen schnellen Erfolg ankommt. Derweil tragen die zwei größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich, aktuell am stärksten zur konjunkturellen Schwäche in der Währungsunion bei. Nach der Erholung im Oktober deuten die ersten Schätzungen der Einkaufsmanagerindizes für den November in der Eurozone erneut auf ein nachlassendes Wachstum hin. Der PMI Einkaufsmanagerindex im verarbeitenden Gewerbe gab leicht und liegt mit 50,4 Punkten nur leicht über der Expansionsmarke von 50 Punkten. Auf ein 11-Monatstief ist der PMI im Dienstleistungssektor auf 51,3 Punkte gefallen und hat damit die Konsensschätzungen von 52,4 Punkten deutlich verfehlt. Etwas positiver zeigt sich hingegen der auf einer Analystenumfrage basierende ZWE-Index in Deutschland. Während die ZEW Lagebeurteilung im November nur leicht gestiegen ist, konnten die ZEW Erwartungen deutlich um 15,1 Punkte auf 11,5 Punkte zulegen. Damit hat sich die Erwartungshaltung nach einem 11-monatigen Abwärtstrend erstmals wieder verbessert. Weiterhin weitgehend freundliche Aussichten wurden aus den USA vermeldet. Zwar sank die Industrieproduktion im Oktober, dem gegenüber stand jedoch eine positive Entwicklung der Stimmungsindikatoren. Neben dem Empire-State Index der um 4 Punkte auf 10,2 Punkte zulegen konnte, stieg auch der Philly-Fed Index auf 40,8 Punkte (+20,1 Punkte ggü. Vormonat).

Der Ölpreis konnte nach dem Ausverkauf der Vorwochen leicht zulegen und stieg um rund 0,50 US-Dollar auf 80,20 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gab der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,54 Prozent nach. Gegenüber dem japanischen Yen gewann er hingegen 0,38 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Einziger letzterer wies aus Sicht des Euro-Investors eine negative Entwicklung auf. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser als die Industriestaaten. Bei den Schwellenländern wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas konnte der deutsche Aktienmarkt deutlich mehr zulegen als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Rohstoffe, Energie und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, IT und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Rohstoffe und IT. Underperformer waren die Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Gesundheit und Industrie. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch in Europa schlechter ab als der breite Markt. „Value“ entwickelte sich in USA und Europa besser als „Growth“.

Im Rentenbereich konnten einzig europäische Staatsanleihen zulegen. Das Segment der Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wies hingegen ebenso eine negative Wertentwicklung auf wie Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 17.11.2014 bis 21.11.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
5,18%	1,74%	1,75%	1,2413

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	1,93	12,64	125,20	13,71
Dynamisches Portfolio	1,34	9,93	113,84	10,66
Ausgewogenes Portfolio	1,14	7,47	80,77	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,31	4,49	103,38	8,15
Defensives Portfolio	0,67	4,92	62,00	4,89

Stand: 21.11.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios an der positiven Aktienmarktentwicklung partizipieren. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Die Engagements in Unternehmens- und Hochzinsanleihen wirkten sich ebenfalls nachteilig aus. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes Mehrwert. Die Beimischung der Emerging Markets war positiv, ebenso der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt. Nachteilig waren hingegen Engagements in Small & Mid Caps und die Übergewichtung des Technologiesegments.

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	+0,95		+3,26	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 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 21.11.2014

*** Stand: 31.10.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 64 Basispunkte zu und konnte damit gut an der positiven Entwicklung der Aktienmärkte partizipieren. Positive Beiträge kamen entsprechend von den long-only Aktienfonds, wie bspw. Robeco Emerging Conservative (+3,01%), Legg Mason CB US Aggressive Growth (+2,40%) und DNB Technology (+1,70%). Auch die Mischfonds profitierten von ihrem Aktienexposure. So konnten Acatis Gane (+0,90%) und Nordea Stable Return (+0,39%) zulegen. Bei den Long/Short-Aktienfonds überzeugte der Alken Absolute Return Europe (+1,19%). Dem negativen Umfeld für Hochzinsanleihen konnten sich hingegen der Robus Mid-Market Value Bond Fund (-0,47%) und der JPM Income Opportunity (-0,23%) nicht entziehen. Der Absicherungsfonds von Swiss Alpha (-0,13%) litt unter dem steigenden Aktienmarkt.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 17.11.2014 bis 21.11.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,62	1,02	3,81

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 25.11.2014

Kontakt

Momentum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@momentum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster
Senior Vice President, Sales
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Swen.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert
Manager, Administration
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Tanja.Gumbert@momentum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MomentumPlus Aktiv, MomentumPlus Private Wealth Management bzw. von „MomentumPlus – 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. Momentum 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.