



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar**  
vom 24.11.2014 bis 28.11.2014

Ist der Startschuss zur Jahresendrallye bereits gefallen?

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche setzte sich die Hausse der Aktienmärkte fort und der DAX näherte sich kontinuierlich der 10.000-Punkte-Marke. Maßgeblich dafür verantwortlich ist eine Kombination aus Geldpolitik und Konjunkturdaten. Die EZB machte deutlich, im Bedarfsfall Staatsanleihen am Sekundärmarkt aufkaufen zu wollen, sollte die anvisierte Bilanzausweitung um 1.000 Mrd. Euro nicht gelingen. Den Anfang mehrerer guter europäischer Konjunkturdaten machte der Ifo-Geschäftsklimaindex, der im November auf 104,7 Punkte (+1,5 Punkte) stieg, nachdem er zuvor sechs Monate in Folge gefallen war. Sowohl die Geschäftslage als auch die Geschäftsaussichten wurden von den Unternehmen besser bewertet. Die Zahl der Arbeitslosen in Deutschland ist im November um 14.000 gefallen. Entsprechend verbleibt die Arbeitslosenquote bei abwärtsrevidierten 6,6 Prozent. Auch die Stimmung der Verbraucher hat sich im November stabilisiert. Sorge bereitet allerdings die niedrige Teuerungsrate im Euroraum, die im November auf den zyklischen Tiefststand von 0,3 Prozent ggü. dem Vorjahr (-0,1 Prozent ggü. Vormonat) zurückgefallen ist, wofür primär die niedrigen Energiepreise verantwortlich waren. Weiterhin deutlich zulegen konnte die US-Wirtschaft. Das annualisierte BIP-Wachstum fällt im dritten Quartal mit 3,9 Prozent deutlich höher aus als erwartet. Gleichwohl verdichten sich Anzeichen einer Verlangsamung des Expansionstempos. Die Konsumausgaben im Oktober legten um 0,2 Prozent ggü. dem Vormonat zu und haben die Konsensschätzungen (+0,3 Prozent) nicht

erreicht. Auch der Chicago PMI hat die Erwartungen im November mit 60,8 Punkten verfehlt.

Der Ölpreis gab nach der Entscheidung der OPEC, die Förderquoten unverändert zu belassen, deutlich nach. Er fiel um rund elf Dollar auf nunmehr 69,95 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite konnte der Euro gegenüber der US-Währung um 0,43 Prozent zulegen. Gegenüber dem japanischen Yen gewann die Gemeinschaftswährung 1,37 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt am besten, der die Woche als einziger positiv beendete, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine geringe Outperformance auf. Innerhalb Europas konnte der deutsche Aktienmarkt deutlich mehr zulegen als der gesamteuropäische Markt.

Auf Sektoreseite entwickelten sich die Branchen zyklischer Konsum, IT und Gesundheit in den USA überdurchschnittlich. In Europa outperformten hingegen zyklischer Konsum, Finanzen und Versorger. Underperformer waren beiderseits des Atlantiks die Sektoren Energie, Rohstoffe und Industrie. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schwächer, in Europa hingegen etwas besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in beiden Regionen deutlich besser.

Im Rentenbereich konnten alle Segmente eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Am besten schnitten dabei europ. Staatsanleihen ab, gefolgt von Investment-Grade-Unternehmens- und Hochzinsanleihen.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 24.11.2014 bis 28.11.2014**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,55%	-0,28%	-0,19%	1,2466

## Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

**MoventumPlus Aktiv** - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	0,39	13,07	126,07	13,81
Dynamisches Portfolio	0,34	10,30	114,56	10,74
Ausgewogenes Portfolio	0,28	7,78	81,28	8,27
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,85	5,39	105,11	8,19
Defensives Portfolio	0,27	5,20	62,44	4,92

Stand: 28.11.2014

\* Volatilität seit Auflage bis einschließlich 31.10.2014

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung leicht nachteilig, was aber durch die Engagements in Unternehmens- und Hochzinsanleihen in Summe überkompensiert wurde. Die Beimischung der Emerging Markets war nicht vorteilhaft, während sich der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt positiv in der relativen Wertentwicklung bemerkbar machte. Sektorseitig war die Übergewichtung des Technologiesegments und das Engagements im Gesundheitssektor von Vorteil.

**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
<b>2012*</b>	+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
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+0,31	+1,18	+0,15	-0,29	+0,62	+0,33	-0,18	+0,22	+0,11	-0,16	+1,15		+3,47	2,34**

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.

\*\* Stand: 31.10.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 0,18 Prozent zu und schloss letztendlich auf einem neuen Allzeithoch. Allen voran konnten die aktienlastigen Strategien von einem starken europäischen Aktienmarkt profitieren und zum Teil deutliche Gewinne ausweisen. Besonders positiv entwickelten sich der Alken Absolute Return Europe (+3,18%), DNB Technology (+1,31%) und der Invesco Pan European Structured Equity (+1,19%). Auf der anderen Seite musste der zur Absicherung allokierte Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (-2,31%) im positiven Marktumfeld einen deutlichen Verlust hinnehmen. Bei den anleihefokussierten Strategien ergab sich ein differenziertes Bild, wobei die Ausschläge auf der positiven wie negativen Seite gering ausfielen.

**„MomentumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 24.11.2014 bis 28.11.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,26	1,28	4,07

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 02.12.2014

**Kontakt**

**Momentum S.C.A.**

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

[contact@momentum.lu](mailto:contact@momentum.lu)  
[www.momentum.lu](http://www.momentum.lu)

**Bei Fragen zu den Momentum  
Portfoliodienstleistungen**

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@momentum.lu](mailto:Sascha.Werner@momentum.lu)

**Bei Fragen zum Vertrieb**

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

**Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung**

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