

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 01.12.2014 bis 05.12.2014

Michael Jensen,
Executive Vice President

DAX wieder über 10.000 – Legt er nochmal eine Verschnaufpause ein?

Marktrückblick

In der Eurozone wurden vergangene Woche kaum neue gewichtige Konjunkturdaten vermeldet, wodurch die EZB-Konferenz umso mehr im Fokus der Märkte stand. Die EZB hat die Markterwartungen dabei jedoch weitgehend enttäuscht und eine abwartende Haltung, trotz des konjunkturellen Abwärtstrends, eingenommen. Den Verzicht auf weitere geldpolitische Stimuli begründet Mario Draghi damit, dass zunächst die Auswirkungen des Ölpreisverfalls genauer untersucht werden sollen. Außerdem soll abgewartet werden inwiefern die bereits beschlossenen expansiven Maßnahmen in den nächsten Wochen zur Geltung kommen. Über weitere Maßnahmen soll Anfang 2015 entschieden werden. In Deutschland wurden mit den Auftragseingängen der Industrie die ersten wichtigen Aktivitätsdaten für den Oktober vermeldet. Mit 1,9 Prozent ggü. dem Vormonat wurden die Konsensschätzungen deutlich übertroffen. Überraschend positiv entwickelte sich der US-Arbeitsmarkt. Mit 321.000 neugeschaffenen Stellen im November wurde die Konsensschätzung deutlich übertroffen. Damit liegt die Zahl seit zehn Monaten ununterbrochen über 200.000. Das positive Beschäftigungsumfeld und der fallende Rohölpreis verleihen der US-Wirtschaft weiter Rückenwind, was sich auch in den weiterhin freundlichen ISM-Einkaufsmanagerindizes zeigt. Der ISM-Index im Dienstleistungssektor konnte im November auf 59,3 Punkte zulegen und damit die Erwartungen (57,5 Punkte) deutlich übertreffen. Der ISM im verarbeitenden Gewerbe zwar leicht um 0,3 Punkte ab, befindet sich damit aber mit 58,7 Punkten noch immer auf einem sehr hohen Niveau.

Der Ölpreis stabilisierte sich vorerst auf dem Niveau der Vorwoche und schloss bei 69,49 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,38 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann er 0,90 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets wesentlich schwächer als die Industriestaaten. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine geringe Outperformance auf. Der deutsche Aktienmarkt entwickelte sich geringfügig besser als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Finanzen, Gesundheit und Energie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, nicht-zyklischer Konsum und Telekommunikation. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, IT und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und Energie. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. „Value“ entwickelte sich in den USA besser, wohingegen „Growth“ in Europa minimal besser abschnitt.

Im Rentenbereich verzeichneten alle Segmente eine negative Wertentwicklung. Noch am besten schnitten dabei europäische Staatsanleihen ab, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 01.12.2014 bis 05.12.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,06%	1,34%	1,80%	1,2297

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	1,14	14,36	128,64	13,68
Dynamisches Portfolio	0,78	11,16	116,23	10,64
Ausgewogenes Portfolio	0,51	8,32	82,20	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,46	5,87	106,05	8,14
Defensives Portfolio	0,30	5,52	62,93	4,88

Stand: 05.12.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig hatte die kurze Durationspositionierung keinen Einfluss. Die Engagements in Unternehmens- und Hochzinsanleihen generierten aber in Summe eine negative Performance. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes keinen signifikanten Mehrwert. Die Beimischung der Emerging Markets war ebenso von Nachteil wie der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt. Sektorseitig belastete die Übergewichtung des Technologiesegments sowie die Untergewichtung des Finanzsektors.

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	+1,12	+0,22	+3,65	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 05.12.2014

*** Stand: 30.11.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 22 Basispunkte zu und schloss damit auf einem neuen Allzeithoch. Erneut konnten dabei die aktienlastigen Strategien überzeugen. So legte der Alken Absolute Return Europe (+1,38%) ebenso zu wie der Invesco Pan European Structured Equity (+0,98%) und der DNB Technology (+0,73%). Auch der als Absicherung fungierende Swiss Alpha SICAV – Strategy Europe (+0,49%) konnte einen Zuwachs verzeichnen. Auch die Anleienseite wusste zu überzeugen. Sowohl der Nordea-1 US Total Return Bond (+0,90%) als auch der Robus Mid-Market Value Bond (+0,21%) verzeichneten Gewinne.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 01.12.2014 bis 05.12.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,24	1,52	4,32

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 10.12.2014

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.