

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 08.12.2014 bis 12.12.2014

Michael Jensen,
Executive Vice President

Vorweihnachtliche Zweifel: Was beschert uns 2014 noch?

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche gerieten die Aktienmärkte massiv unter Druck. In Europa kam zudem belastend das erneute Aufflackern der Eurokrise dazu, was sich in einem Anstieg der Risikoprämien für Staatsanleihen aus der Peripherie widerspiegelte. Mit Spannung wurde das Ergebnis der zweiten TLTRO Auktion erwartet. Erwartungsgemäß wurden nach 82,6 Mrd. Euro in der ersten Auktion nun 129,8 Mrd. Euro von den Banken abgerufen. Dennoch bleibt der Gesamteffekt auf die EZB-Bilanz nach den Rückzahlungen in diesem Jahr minimal und das Volumen stagniert bei 2.000 Mrd. Euro. Ihrem Ziel die Bilanz um 1.000 Mrd. Euro auszuweiten ist die EZB damit nicht näher gekommen. Innerhalb der Währungsunion sind weiterhin gegenläufige Trends zu erkennen. In Frankreich sank die Industrieproduktion, wohingegen in Deutschland ein moderater Anstieg verzeichnet wurde. Auch in China zeigt sich nun der Trend abnehmender Inflationsraten. Die Teuerungsrate im November markiert einen fünfjährigen Tiefststand. Die rückläufige Inflationsrate spiegelt damit eine Abschwächung des Wirtschaftswachstums in China wider. So ist die Industrieproduktion im November entgegen der Konsensschätzungen gesunken. Weiterhin auf Erholungskurs bleibt die US-Wirtschaft. Die Einzelhandelsumsätze konnten im November um 0,7 Prozent ggü. dem Vormonat zulegen, was dem kräftigsten Anstieg der vergangenen acht Monate entspricht. Sinkende Energiepreise und der sich festigende Aufschwung am Arbeitsmarkt wirken sich auch weiterhin äußerst positiv auf das Vertrauen der Konsumenten in den USA aus. Das Konsumentenvertrauen der University of Michigan ist zum Jahresende um auf 93,8 Punkte gestiegen. Damit hat der Wert die

Konsensschätzungen deutlich übertroffen und liegt nun auf einem Achtjahreshoch.

Nach Stabilisierungstendenzen in der Vorwoche gab der Ölpreis in dieser Woche um rund 8 US-Dollar auf nunmehr 61,57 US-Dollar je Barrel massiv nach. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,32 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen verlor er 1,06 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und europäischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. 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: Versorger, nicht-zyklischer Konsum und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Rohstoffe und Telekommunikation. In Europa sah es wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren IT, Gesundheit und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Energie, Rohstoffe und Versorger. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. Das „Growth“-Segment entwickelte sich in beiden Regionen (USA und Europa) besser als „Value“. Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen, am besten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 08.12.2014 bis 12.12.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-4,88%	-4,90%	-4,75%	1,2462

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	-3,37	10,51	120,94	13,68
Dynamisches Portfolio	-2,57	8,31	110,69	10,64
Ausgewogenes Portfolio	-2,24	5,91	78,14	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,93	3,88	102,18	8,14
Defensives Portfolio	-1,33	4,13	60,78	4,88

Stand: 12.12.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung, lagen jedoch vor ihrer jeweiligen Benchmark. Rentenseitig wirkten sich die kurzen Restlaufzeiten negativ aus. Während sich das Engagement in Unternehmensanleihen positiv auswirkte generierten die Hochzinsanleihen einen negativen Beitrag. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes signifikanten Mehrwert. Die Beimischung der Emerging Markets war ebenso von Nachteil wie der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt. Sektorseitig war die Übergewichtung des Technologiesegments von Vorteil, wohingegen die Untergewichtung von Finanztiteln nachteilig war.

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	-0,91	+2,49	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 12.12.2014

*** Stand: 30.11.2014

Das PWM Portfolio gab in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 110 Basispunkte nach. In einem sehr volatilen Umfeld (DAX -4,88%, MSCI Europe -5,88%, S&P500 -4,75%) konnten sich die Zielfonds dieser Entwicklung nicht gänzlich entziehen. Am deutlichsten verlor der Robeco Emerging Conservative Equities (-6,50%) durch sein Engagement in den Emerging Markets (MSCI EM -6,04%). Auch die aktienlastigen Strategien des Robeco Global Conservative Equities (-3,78%) und des Invesco Pan European Structured Equities (-3,51%) litten stark. Eine positive Performance konnten hingegen der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,32%) und der GREIFF Special Situations (+0,03%) abliefern. Auch der Absicherungsfonds Swiss Alpha SICAV - Strat Europe (+0,03%) konnte positiv beitragen.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 08.12.2014 bis 12.12.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-2,07	-0,58	2,17

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 16.12.2014

Kontakt

Moventum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

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

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Sven.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

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

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