

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 15.12.2014 bis 19.12.2014

Michael Jensen,  
Executive Vice President

Märkte drehen positiv in die Weihnachtswoche

Marktrückblick

Nach dem kräftigen Rückgang der Ölpreise in den letzten Wochen und der jüngsten Abwertung des Euro blickt die deutsche Wirtschaft mit viel Zuversicht ins neue Jahr. Wesentliche Konjunkturbarometer markieren deutlich positiv. So ist der Ifo-Geschäftsklimaindex im Dezember wie erwartet gestiegen. Während die Geschäftslage unverändert positiv gesehen wird, haben sich die Geschäftsaussichten weiter aufgehellt. Auch die ZEW-Konjunkturerwartungen legten im Dezember deutlich zu und erreichten so den höchsten Stand seit Mai 2014. Die Bewertung der konjunkturellen Lage verbesserte sich ebenfalls um 6,7 Punkte auf 10,0 Punkte. Innerhalb der Eurozone hat sich das Wirtschaftswachstum im Dezember wieder leicht beschleunigt. Dies signalisieren ein gestiegener PMI Einkaufsmanagerindex im verarbeitenden Gewerbe und ein gestiegener PMI im Dienstleistungssektor. In den USA verzeichnete die Industrieproduktion im November einen kräftigen Anstieg ggü. dem Vormonat und übertraf damit die Konsensschätzungen deutlich. Negativ mit Blick auf das verarbeitende Gewerbe entwickelte sich hingegen der Empire State Index im Dezember. Dieser verzeichnete einen unerwartet hohen Rückgang um -13,8 Punkte ggü. Vormonat. Ebenfalls zu einem Rücksetzer kam es beim Philly Fed Index - nach einem starken Anstieg im Vormonat. Fallende Ölpreise führten im November zu einer reduzierten Jahresrate der Konsumentenpreise. Zu Beginn der vergangenen Handelswoche hat der russische Rubel den größten Kursrutsch seit 1998 verzeichnet. Binnen eines einzigen Handelstages wertete dieser um mehr als 10 Prozent ggü. dem Euro ab. Die

Zentralbank reagierte mit einer drastischen Zinserhöhung um 6,5 Prozent auf 17 Prozent.

Der Ölpreis verlor weiter um 1,07 US-Dollar auf 60,15 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,62 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,87 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine deutlich positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schlechter als der gesamteuropäische Markt. Sektorseitig entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Energie, Rohstoffe und Industrie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum und Versorger auf. In Europa dagegen zeigten ebenfalls Werte aus den Sektoren Energie, Rohstoffe und Industrie eine Outperformance. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Finanzen und Telekommunikation. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. Das „Value“-Segment entwickelte sich in beiden Regionen (USA und Europa) besser als „Growth“.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen, gefolgt von europäischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten. Alle drei Segmente wiesen in der vergangenen Woche eine positive Entwicklung auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 15.12.2014 bis 19.12.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,00%	4,18%	5,11%	1,2263

## 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	2,90	13,71	127,34	13,68
Dynamisches Portfolio	2,19	10,69	115,31	10,64
Ausgewogenes Portfolio	1,63	7,64	81,05	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,74	4,65	103,68	8,14
Defensives Portfolio	0,94	5,10	62,29	4,88

Stand: 19.12.2014

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung. Rentenseitig konnte die kurze Durationspositionierung jedoch keinen Mehrwert generieren, während sich das Engagement in Hochzinsanleihen positiv auswirkte. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes keinen zusätzlichen Ertrag. Die Beimischung der Emerging Markets war von Nachteil, wohingegen der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt Vorteile brachte. Sektorseitig war die Übergewichtung des Technologiesegments als auch die Untergewichtung von Finanztiteln 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
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	-0,19	+3,23	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 19.12.2014

\*\*\* Stand: 30.11.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 72 Basispunkte zu. Die internationalen Finanzmärkte erholten sich von der turbulenten Vorwoche und notierten deutlich im Plus. Dabei konnten der Robeco Emerging Conservative Equities (+3,87%) und der Robeco Global Conservative Equities (+3,66%) ihre Verluste aus der Vorwoche größtenteils wieder aufholen. Auch der DNB Technology (+2,31%) profitierte von diesem Umfeld. Auf der anderen Seite gaben die Fonds, welche in der vergangenen Woche stabil abschnitten, leicht nach. Dazu gehören der Robus Mid-Market Value Bond Fund (-0,88%), der GREIFF Special Situations (-0,27%) und der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (-0,19%).

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 15.12.2014 bis 19.12.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,92	0,33	3,10

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 23.12.2014

## 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.