



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 22.12.2014 bis 26.12.2014

### US Anleger freuen sich über starke Wall Street

#### Marktrückblick

In der Weihnachtswoche zeigten sich die Konjunkturdatenveröffentlichungen eher übersichtlich. Erneut über der Konsensschätzung (4,3 Prozent) liegt das annualisierte BIP im dritten Quartal in den USA. Es konnte gegenüber dem Vorquartal um 0,4 Prozent auf 5,0 Prozent zulegen. Dies und der FED-Entscheid der Vorwoche, der auf ein geduldigeres Vorgehen bei einer etwaigen Zinserhöhung schließen lässt, prägten die US-Märkte in der vergangenen Handelswoche und sorgten dafür, dass die wichtigsten US Indizes in der Weihnachtswoche neue Schlussrekorde erreichten.

Der Ölpreis verlor weiter leicht um 0,18 US-Dollar auf 59,97 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,76 Prozent und legte gegenüber dem japanischen Yen geringfügig um 0,09 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 stärker. Innerhalb der Schwellenländer wies

die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt besser als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, zyklischer Konsum und Telekommunikation. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit sowie Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren IT, Industrie und Versorger. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und Rohstoffe. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch in Europa besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in beiden Regionen (USA und Europa) besser.

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 22.12.2014 bis 26.12.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,38%	1,51%	1,67%	1,2170

## 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	1,18	15,05	130,02	13,68
Dynamisches Portfolio	0,89	11,67	117,22	10,64
Ausgewogenes Portfolio	0,70	8,39	82,31	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,62	5,30	104,94	8,14
Defensives Portfolio	0,45	5,58	63,03	4,88

Stand: 26.12.2014

\* 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 einen zusätzlichen Ertrag. Die Beimischung der Emerging Markets und der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt brachten ebenfalls Vorteile. Sektorseitig wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegments positiv aus, während 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	+0,29	+3,73	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 Anteilerwerb 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 26.12.2014

\*\*\* Stand: 30.11.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 49 Basispunkte zu. Die internationalen Finanzmärkte notierten erneut merklich im Plus. Am meisten konnten die aktienlastigen Strategien diese Entwicklung für sich nutzen. Die größten Zuwächse verzeichneten der Robeco Global Conservative Equities (+1,72%), der Robeco Emerging Conservative Equities (+1,47%) und der Invesco Pan European Structured Equities (+1,46%). Auch der DNB Technology (+1,32%) profitierte von diesem Umfeld. Den größten Verlust musste der Absolute Insight Credit (-0,91%) hinnehmen.

**„MomentumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 22.12.2014 bis 26.12.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,25	0,58	3,36

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 30.12.2014

## 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.