



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 29.12.2014 bis 02.01.2015

„Sekt statt Selters!“ - Moventum Portfolios in 2014 wieder ganz vorne dabei

Marktrückblick

Vergangene Handelswoche endete ein durch geopolitische Konflikte und einen massiven Öl-Preisverfall geprägtes Börsenjahr 2014. Trotz fallender Öl- und Energiepreise verzeichnete die Industrie in der Eurozone zum Jahresende weitgehend Stagnation. Der PMI im verarbeitenden Gewerbe verbleibt im Dezember mit 50,6 Punkten nahe der Expansionsschwelle von 50 Punkten und fällt um 0,2 Punkte niedriger aus als seine Vorabschätzung. Dank vermehrter Auftragseingänge konnte der PMI in Deutschland nach seinem 17-Monatstief im November um 1,7 Punkte auf 51,2 Punkte zulegen. Damit konnte er die Expansionsschwelle wieder überschreiten. Überraschend stark stieg die Geldmenge M3 in der Eurozone im November. Entgegen der Konsensschätzungen (2,3 Prozent ggü. Vorjahr) nahm sie um 3,1 Prozent ggü. dem Vorjahr zu. Allerdings blieb die Kreditvergabe der Banken an den Privatsektor im November weiter rückläufig (-0,9 Prozent ggü. Vorjahr). In den USA kam es zu leichten Rücksetzern bei den Sentimentdaten. So notierte der Chicago PMI im Dezember bei 58,3 Punkten (-2,5 Punkte ggü. Vormonat). Auch der ISM Index im verarbeitenden Gewerbe gab im Dezember um 3,2 Punkte auf 55,5 Punkte nach. Beide Indikatoren bleiben jedoch weiterhin deutlich im expansiven Bereich. Die Stimmung der US-Verbraucher hellte sich im Dezember weiter auf. Das Konsumentenvertrauen stieg um 3,9 Punkte auf 92,6 Punkte.

Der Ölpreis setzte seine Talfahrt fort und verlor um 3,03 US-Dollar auf 56,42 US-Dollar je

Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,16 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 1,37 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 stärker und schlossen positiv. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schlechter als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Energie, Gesundheit und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, nicht-zyklischer Konsum und Versorger auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, IT und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren Telekom, Energie und Versorger. 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 den USA besser und in Europa schlechter.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.12.2014 bis 02.01.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,59%	-0,25%	-0,27%	1,2031

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	0,10	0,12	130,23	13,68
Dynamisches Portfolio	0,13	0,12	117,48	10,64
Ausgewogenes Portfolio	-0,02	0,06	82,43	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,14	-0,05	104,84	8,14
Defensives Portfolio	0,01	0,02	63,06	4,88

Stand: 02.01.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten – mit Ausnahme der ausgewogenen Strategien - die Portfolios eine positive Wertentwicklung. Rentenseitig konnte die kurze Durationspositionierung als auch das Engagement in Hochzinsanleihen keinen Mehrwert generieren. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes ebenfalls keinen zusätzlichen Ertrag. Sektorseitig wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegments als auch die Untergewichtung von Finanztiteln nachteilig aus. Die Beimischung der Emerging Markets brachte hingegen Vorteile.

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	+0,36 ⁺	+3,79 ⁺	2,64***
2015	+0,08												+0,08	2,64***

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 02.01.2015

*** Stand: 31.12.2014

⁺Es handelt sich um vorläufige Ergebnisse. Sobald die Jahresperformance aller im Portfolio befindlichen Fonds vorliegt, teilen wir Ihnen das endgültige Ergebnis für 2014 mit.

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 25 Basispunkte zu. Der deutsche Aktienmarkt zeigte sich um den Jahreswechsel schwach, während die Emerging Markets deutlich im Plus notierten. Am besten schnitten der Nordea-1 US Total Return Bond (+1,42%) und der Legg Mason Global Opp Fixed Income (+1,16%) ab. Entgegen dem Trend am deutschen Markt konnte der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+1,04%) spürbar zulegen. Auf der anderen Seite gaben der Invesco Pan European Structured (-0,52%), der First Private Wealth (-0,34%) und der Robeco Global Conservative Equities (-0,20%) nach.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 29.12.2014 bis 02.01.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,12	0,07	0,07

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 07.01.2015

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
Swen.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.