



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 05.01.2015 bis 09.01.2015

GREXIT, Öl, starker Dollar: Kann die EZB die Märkte auf Dauer beruhigen?

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche bildeten die GREXIT-Debatte und der fallende Ölpreis den Rahmen für eine enorme Volatilität an den Finanzmärkten. Während zu Beginn der Handelswoche noch Verluste verzeichnet wurden, folgte ab Mitte der Woche dank der EZB eine deutliche Erholung. Aussagen verschiedener EZB-Vertreter und die jüngsten Daten beförderten die Hoffnung, dass am 22. Januar ein QE-Programm von der EZB beschlossen wird. Dafür spricht insbesondere die Inflationsentwicklung in der Eurozone. So sind die Konsumentenpreise im Dezember von 0,3 Prozent auf -0,2 Prozent ggü. dem Vorjahr abgesackt und befinden sich erstmals seit Ende 2009 wieder im negativen Bereich. In Deutschland ist die Arbeitslosenzahl im Dezember um 27.000 gesunken und hat die Konsensschätzungen (-6.000 Stellen) übertrifft. Dadurch sinkt die Arbeitslosenquote auf 6,5 Prozent, was einem Rekordtief seit der Wiedervereinigung entspricht. Weniger positiv entwickelten sich die Auftragseingänge der Industrie im November in Deutschland. Entgegen der Konsensschätzungen nahmen diese um 2,4 Prozent ggü. dem Vormonat ab. Auch die Industrieproduktion hat ihre Erwartungen verfehlt. Weiterhin robust entwickelte sich der US-Arbeitsmarkt. Die Zahl der neugeschaffenen Stellen lag im Dezember bei 252.000, wodurch die Konsensschätzungen leicht übertrifft wurden. Damit sank die Arbeitslosenquote im Dezember auf 5,8 Prozent. Weniger erfreulich zeigte sich die Lohnentwicklung. Entgegen den Erwartungen (+0,2 Prozent ggü. Vormonat) gaben die Arbeitnehmerentgelte überraschend um 0,2 Prozent ggü. dem Vormonat nach. Die Jahresrate sank daher von 2,2 auf 1,6 Prozent,

was dem tiefsten Stand seit über zwei Jahren entspricht.

Der Ölpreis setzte seine Talfahrt ungebrems fort und verlor wieder markant um 6,31 US-Dollar auf 50,11 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,66 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 2,80 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt. Nur der europäische Aktienmarkt verzeichnete dabei eine negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets deutlich stärker. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt leicht schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und Telekom. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Finanzen und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit und zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Energie und Versorger. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schlechter und in Europa besser ab. „Growth“ lief in den USA und in Europa besser als „Value“.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, gefolgt von Hochzinsanleihen und europäischen Staatsanleihen, am besten. Nur das Segment der Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wies in der vergangenen Woche eine positive Entwicklung auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 05.01.2015 bis 09.01.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,19%	0,43%	1,04%	1,1834

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	0,71	0,84	131,89	13,64
Dynamisches Portfolio	0,67	0,79	118,48	10,60
Ausgewogenes Portfolio	0,34	0,41	82,77	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,03	-0,02	104,69	8,11
Defensives Portfolio	0,27	0,29	63,51	4,86

Stand: 09.01.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung und konnten ihre jeweilige Benchmark überbieten. Rentenseitig wirkte sich das geringe Exposure zu Staatsanleihen mit einer kurzen Durationspositionierung positiv aus. Auch Engagements in Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating brachten einen Mehrwert. Auf der Aktienseite waren die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes und der Verzicht auf Positionen in Japan nachteilig. Die Beimischung der Emerging Markets brachte hingegen Vorteile. Sektorseitig wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegments als auch die Untergewichtung von Finanztiteln positiv aus.

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	+0,59												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 09.01.2015

*** Stand: 31.12.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 49 Basispunkte zu. Während die Emerging Markets deutlich zulegen konnten, lag der europäische und deutsche Aktienmarkt im negativen Bereich. Die starke Dollarentwicklung brachte den US-lastigen Strategien klare Vorteile. So konnten der Legg Mason Global Opp Fixed Income (+2,58%) und der Nordea-1 US Total Return Bond (+2,47%) beide von einem starken US Dollar und der Zinsentwicklung in den USA profitieren. Auch der US-aktienlastige Squad Capital – Squad Makro (+2,17%) legte durch die Dollarentwicklung spürbar zu. Leicht nachgegeben haben indes der First Private Wealth (-0,47%), der GREIFF Special Situations (-0,24%) und der Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (-0,24%).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 05.01.2015 bis 09.01.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,34	-0,27	-0,27

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 13.01.2015

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.