



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 12.01.2015 bis 16.01.2015

„Des Einen Freud...“ – DAX reagiert positiv auf Schweizer Mindestkurs-Aus

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche sorgte die Schweizerische Nationalbank für Turbulenzen auf den Kapitalmärkten. Völlig überraschend gab sie die seit über drei Jahren bestehende Kursuntergrenze von 1,20 CHF pro Euro auf. Die scheinbar so plötzliche (währungs-)politische Entscheidung verfehlte ihre Wirkung bei Anlegern und Investoren nicht, bedeutete sie doch je nach Partizipierung des Einzelnen am Franken eine gute oder schlechte Nachricht. Während manche ausländische Kreditnehmer eine ruckartige Verteuerung Ihrer Franken-Hypotheken verkraften müssen, erwarten Andere, die in der Schweiz beliebte Konsumgüter verkaufen, eine verstärkte Nachfrage aus dem Alpenland. Eines zeigt das Mindestkurs-Aus der SNB ganz gewiss: Das marktinkonforme Massnahmen der Politik nicht in alle Ewigkeit wahren und man sich diese Tatsache stets bewusst vor Augen halten sollte.

In der Eurozone konnte die Industrieproduktion im November ggü. dem Vormonat zulegen. Wie erwartet stieg das BIP in Deutschland im Jahr 2014 um 1,5 Prozent ggü. dem Vorjahr. Mit einer negativen Überraschung warteten die Einzelhandelsumsätze im Dezember in den USA auf. Sie verfehlten ihre Konsensschätzung deutlich. Auch die sinkenden Benzinpreise beförderten die Jahresrate der Konsumentenpreise im Dezember ein Siebenjahrestief. Das positive Konjunkturumfeld wirkt sich auch auf das Verbrauchervertrauen aus, das auf 98,2 Punkte stieg. Ein gemischteres Bild zeichneten die Frühindikatoren ab. Während der Empire State Index von -1,2 Punkten auf 10 Punkte im

Januar stieg, gab der Philly Fed Index im gleichen Zeitraum nach.

Der Ölpreis stabilisierte sich vorerst auf dem Niveau der Vorwoche und schloss bei 50,17 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 2,93 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 4,01 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets leicht stärker. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, Telekommunikation und nicht-zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Finanzen, IT und zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Gesundheit und Telekommunikation. Underperformer waren Rohstoffe, Versorger und IT. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser, in Europa schlechter ab. Das „Growth“-Segment entwickelte sich in den USA und Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen, am besten. Nur Hochzinsanleihen wiesen in der vergangenen Woche eine negative Entwicklung auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 12.01.2015 bis 16.01.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
5,38%	2,42%	1,67%	1,1498

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	1,15	2,00	134,56	13,64
Dynamisches Portfolio	1,01	1,80	120,68	10,60
Ausgewogenes Portfolio	0,85	1,27	84,33	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,47	1,45	107,69	8,11
Defensives Portfolio	0,50	0,80	64,33	4,86

Stand: 16.01.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich ebenfalls negativ aus. Auf der Aktienseite waren der Verzicht auf Positionen in Japan und die Übergewichtung des europäischen sowie des deutschen Aktienmarktes von Vorteil. Die Beimischung der Emerging Markets brachte ebenfalls Vorteile. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments nachteilig und 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	+1,27												+1,27	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 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 16.01.2015

*** Stand: 31.12.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 68 Basispunkte zu und konnte damit an der positiven Entwicklung der Finanzmärkte partizipieren. Die erneut starke Dollarentwicklung brachte den US-lastigen Strategien Vorteile. So profitierten der Legg Mason Global Opp Fixed Income (+3,83%), der Robeco Global Conservative (+3,58%) und der Nordea US Total Return Bond (+2,66%) am meisten von diesem Trend. Auf der anderen Seite gaben der Alken Absolute Return Europe (-1,11%), der DNB Technology Retail (-1,03%) und der Squad Capital – Squad Makro (-0,62%) nach.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 12.01.2015 bis 16.01.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,13	-0,13	-0,13

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 20.01.2015

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
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.