

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 26.01.2015 bis 30.01.2015

Michael Jensen,
Executive Vice President

Finanzmärkte gehen auf Distanz zu Griechenlands Wahlergebnis

Marktrückblick

In der vergangenen Woche rückte die Parlamentswahl in Griechenland in den Fokus der Finanzmärkte. Trotz des Wahlsiegs von Syriza und der damit verbundenen Ungewissheit über den Verbleib Griechenlands in der Eurozone, kam es auf den europäischen Finanzmärkten zu keinen wesentlichen Verwerfungen. Dazu trug auch der ifo Geschäftsklimaindex bei, der im Januar zum dritten Mal in Folge gestiegen ist und nun bei 106,7 Punkten notiert. Damit konnte er um 1,2 Punkte zulegen und seine Konsensschätzung übertreffen. Die Unternehmen schätzen sowohl die Lage als auch die Konjunkturerwartungen optimistischer ein. Positive Daten wurden ebenfalls vom deutschen Arbeitsmarkt vermeldet. Saisonbereinigt sank die Arbeitslosenquote im Januar auf 6,5 Prozent und lag damit niedriger als im Vormonat. Derweil setzte sich der Abwärtstrend der Inflationsrate im Januar weiter fort. Die deutsche Teuerungsrate sank auf eine Jahresrate von -0,3 Prozent und lag damit erstmals seit 2009 unter der Nulllinie. Die europäischen Konsumentenpreise haben mit -0,6 Prozent in der Jahresrate ebenfalls ihren Rekordtiefstand vom Juli 2009 erreicht. In den USA hat sich das BIP-Wachstum nach dem starkem Vorquartal im vierten Quartal auf 2,6 Prozent annualisiert verlangsamt. Dabei gaben die Auftragseingänge langlebiger Güter im Dezember ggü. dem Vormonat deutlich nach. Auch ohne den volatilen Transportsektor sanken die Auftragseingänge deutlich und verfehlten die Erwartungen. Der Chicago PMI konnte im Januar hingegen auf 59,4 zulegen. Rückenwind erhält die Industrie auch von einem sich abzeichnenden robusten Konsumwachstum. So erreichten im Januar

wesentliche Verbraucherindikatoren langjährige Höchststände.

Der Ölpreis konnte seit langem wieder zulegen und stieg signifikant um 4,20 US-Dollar auf 52,99 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,31 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen verblieb der Euro unverändert.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und amerikanischen Markt. Nur der japanische Aktienmarkt verzeichnete dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Outperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Rohstoffe, zyklischer Konsum und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, nicht-zyklischer Konsum und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, Rohstoffe und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Energie, Finanzen und Industrie. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und Europa besser ab. Das „Growth“-Segment entwickelte sich in den USA und das „Value“-Segment in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen, gefolgt von europäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten. Alle drei Segmente konnten die Handelswoche mit Zuwächsen abschließen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.01.2015 bis 30.01.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,42%	-2,06%	-3,05%	1,1285

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	-1,38	5,18	141,88	13,64
Dynamisches Portfolio	-0,95	4,31	126,11	10,60
Ausgewogenes Portfolio	-0,68	3,22	87,88	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,09	4,13	113,18	8,11
Defensives Portfolio	-0,27	2,30	66,77	4,86

Stand: 30.01.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten - außer der ausgewogenen Europa Strategie - alle Portfolios eine rückläufige Wertentwicklung. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich hingegen positiv aus. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios durch die Übergewichtung des europäischen sowie des deutschen Aktienmarktes profitieren. Die Beimischung der Emerging Markets brachte Nachteile. Sektorseitig wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegments negativ, 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	+2,53												+2,53	***2,77

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 30.01.2015

*** Stand: 31.01.2015

Das PWM Portfolio gab in der abgelaufenen Handelswoche etwa 34 Basispunkte nach. In einem negativen Umfeld (MSCI Europe -0,94%, S&P500 -3,05%) konnten sich die Zielfonds dieser Entwicklung nicht gänzlich entziehen. Am deutlichsten verlor der DNB Technology (-2,37%), der Robeco Global Conservative (-1,82%) und der Swiss Alpha SICAV (-1,04%). Eine positive Performance konnten hingegen der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,67%), der Invesco Pan European Structured Equities (+0,49%) und der GREIFF Special Situations (+0,45%) abliefern.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 26.01.2015 bis 30.01.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,66	0,30	0,30

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 03.02.2015

Kontakt

Momentum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@momentum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales

Momentum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

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.