

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 16.02.2015 bis 20.02.2015

Michael Jensen,
Executive Vice President

DAX auf Rekordhoch nach Kompromiss mit Griechenland

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche ließen sich die Finanzmärkte von abgebrochenen Verhandlungen und gegenseitigen Schuldzuweisungen im Schuldenstreit um Griechenland nicht aus der Ruhe bringen. Vielmehr vertrauten sie auf eine Kompromisslösung die am vergangenen Freitag auch gefunden wurde. Das Hilfsprogramm für Griechenland wird zunächst für weitere vier Monate verlängert, in denen an einer Lösung gearbeitet werden soll. Die EZB hat am vergangenen Donnerstag zum ersten Mal, wie bei anderen Zentralbanken üblich, ein Protokoll zu ihrer Sitzung veröffentlicht. Es wurden monatliche Anleihekäufe in Höhe von 60 Mrd. Euro beschlossen und explizit ein offenes Ende des Programms festgelegt. Innerhalb der Eurozone konnten die Einkaufsmanagerindizes im Februar weiter zulegen. Während der PMI im verarbeitenden Gewerbe nur leicht stieg, nahm der PMI im Dienstleistungssektor überraschend deutlich auf 53,9 Punkte zu. In Deutschland sorgten die expansiven Maßnahmen der EZB und die starke wirtschaftliche Entwicklung im vierten Quartal 2014 für weiterhin gute Stimmung. Die vom ZEW erhobenen Konjunkturerwartungen legten im Februar zum vierten Mal in Folge auf 53,0 Punkte zu. Auch die Bewertung der konjunkturellen Lage verbesserte sich auf 45,5 Punkte und übertraf die Konsensschätzungen Punkten deutlich. Die Frühindikatoren in den USA zeigten dagegen ein eher verhaltenes Bild. So gab der Philly Fed Index im Februar zum dritten Mal in Folge nach und verfehlte die Konsensschätzung deutlich. Auch der Empire State Index sank im Februar. Die Industrieproduktion ist im Januar in den USA gestiegen,

konnte jedoch die Erwartungen dennoch nicht erfüllen.

Der Ölpreis gab leicht um 1,30 US-Dollar auf 60,22 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,30 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,23 Prozent.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen, am besten. Lediglich europäische Staatsanleihen schlossen dabei negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.02.2015 bis 20.02.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,80%	1,25%	0,98%	1,1369

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	1,30	9,56	151,95	13,65
Dynamisches Portfolio	0,99	7,55	133,15	10,62
Ausgewogenes Portfolio	0,71	5,71	92,41	8,17
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,96	6,45	117,94	8,15
Defensives Portfolio	0,49	3,87	69,33	4,88

Stand: 20.02.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig wirkten sich die kurzen Restlaufzeiten und das Hochzinsanleihen-Exposure positiv aus. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung in Deutschland nachteilig. Die Beimischung der Emerging Markets brachte ebenfalls keine Vorteile. Sektorseitig wirkte sich sowohl 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**	+2,52	+0,86											+3,40	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 20.02.2015

*** Stand: 31.01.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 37 Basispunkte zu. In einer erneut von politischen Ereignissen geprägten Woche, konnten die großen Indizes zulegen. Bedingt durch eine starke Performance im Technologiesektor legte der DNB Technology (+2,32%) am meisten zu. Auch der Alken Absolute Return Europe (+1,83%) und der Invesco Pan European Structured Equities (+1,75%) verbuchten deutliche Zuwächse. Auf der anderen Seite verzeichneten der Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (-0,77%) und der Amundi Absolute Vol World Equities (-0,28%) im steigenden Markt eine negative Entwicklung.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 16.02.2015 bis 20.02.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,40	1,32	1,32

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 24.02.2015

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.