



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 09.03.2015 bis 13.03.2015

Anleihenkaufprogramm der EZB treibt die Märkte

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche hat das angelaufene Assetkaufprogramm der EZB zu sinkenden Anleiherenditen und zu neuen Höchstständen an den Aktienmärkten geführt. Gleichzeitig gab der Euro gegenüber dem Dollar weiter nach und notierte das erste Mal seit April 2003 unter der Marke von 1,06 USD. Entgegen den Konsensschätzungen ist die Industrieproduktion in der Eurozone im Januar um 0,1 Prozent ggü. dem Vormonat gefallen. Die französische Wirtschaft konnte mit einem Plus von 0,4 Prozent ggü. dem Vormonat zum zweiten Mal in Folge zulegen. In den USA haben sich die harten Witterungsbedingungen negativ auf die Einzelhandelsumsätze ausgewirkt. Diese markierten im Februar entgegen den Konsensschätzungen zum dritten Mal in Folge negativ und gaben ggü. dem Vormonat um -0,6 Prozent nach. Der weiterhin geringe Preisdruck spiegelte sich in den Produzentenpreisen wieder, die im Februar um 0,5 Prozent ggü. dem Vormonat gefallen sind. Überraschend rückläufig zeigte sich auch das Konsumentenvertrauen im März. Der von der University of Michigan erhobene Index ist entgegen den Erwartungen (96,0 Punkte) um 4,2 Punkte auf 91,2 gefallen. In China verdichten sich die Anzeichen, dass die Wirtschaft schwach ins neue Jahr gestartet ist. Die Industrieproduktion war im Februar lediglich um 6,8 Prozent ggü. dem Vorjahr gestiegen und hat die Erwartungen (+7,7 Prozent ggü. Vorjahr) deutlich verfehlt. Trotz des Anstiegs der Konsumentenpreise im Februar um 0,6 Prozent ggü. dem Vormonat verblieb die Jahresrate mit 1,4 Prozent auf

einem niedrigen Niveau, wodurch weitere geldpolitische Lockerungen nicht auszuschließen sind.

Der Ölpreis sank erneut deutlich um 5,06 Dollar auf 54,67 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem Greenback um 3,23 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 3,20 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und europäischen Markt. Alle drei Aktienmärkte verzeichneten 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: Gesundheit, Finanzen und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, IT und Rohstoffe auf. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA und 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. Lediglich Hochzinsanleihen schlossen dabei negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 09.03.2015 bis 13.03.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,04%	1,97%	2,40%	1,0522

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	1,37	15,38	165,33	13,70
Dynamisches Portfolio	1,11	12,08	142,96	10,65
Ausgewogenes Portfolio	0,73	8,80	98,04	8,20
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,59	9,42	124,01	8,17
Defensives Portfolio	0,37	5,84	72,55	4,90

Stand: 13.03.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig brachten die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von der Übergewichtung in Deutschland. Die Beimischung der Emerging Markets brachte hingegen keine Vorteile. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments und die Untergewichtung von Finanztiteln nachteilig 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	+1,80	+0,85										+5,25	2,75***

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 13.03.2015

*** Stand: 28.02.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 45 BP zu. In einem insgesamt positiven Umfeld profitierte der Legg Mason Global Opp Fixed Income (+2,31%) von der starken USD-Entwicklung. Auch die Aktienstrategien des Robeco Global Conservative Equities (+2,20%) und des DNB Technology (+1,60%) konnten am positiven Trend partizipieren. Der Amundi Fds Absolute Vol World Equities (+0,51 %) profitierte in der vergangenen Woche von einer schwachen Entwicklung am US-Markt (in Lokalwährung). Das PWM Portfolio setzte somit auch in der vergangenen Woche seine äußerst starke Wertentwicklung fort und liegt seit Jahresbeginn bei +5,25 Prozent.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 09.03.2015 bis 13.03.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,38	1,62	1,62

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 17.03.2015

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.

OpemTurm, 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.