



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 23.03.2015 bis 27.03.2015

Erste Woche ohne neues Allzeithoch seit zwei Monaten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche konnte sich der Aufwärtstrend an den europäischen Aktienmärkten nicht weiter fortsetzen und ist in eine leichte Konsolidierung übergegangen. Der Dax hat zum ersten Mal seit Mitte Januar kein neues Allzeithoch während einer Handelswoche markiert. Der konjunkturelle Aufschwung der Eurozone hat sich zum Ende des ersten Quartals fortgesetzt. So deuten die Vorabschätzungen der Einkaufsmanagerindizes auf das stärkste Wachstum der Wirtschaftsleistung seit März 2011 hin. Der PMI im verarbeitenden Gewerbe ist im März um 0,9 Punkte auf 51,9 Punkte gestiegen. Damit konnte er nun zum vierten Mal in Folge einen Anstieg verzeichnen und sich oberhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten etablieren. Der PMI im Dienstleistungssektor konnte auf 54,3 Punkte zulegen (+0,6 Punkte ggü. Vormonat) und damit die stärksten Geschäfts- und Auftragszuwächse seit Mai 2011 verzeichnen. Weitere Indikatoren, wie der Ifo-Geschäftsklimaindex, das GfK Konsumklima und andere, zeichnen alle ein ähnlich positives Bild. In den USA gaben die Konjunkturdaten hingegen erneut ein gemischtes Bild ab. Die Auftragseingänge langlebiger Güter sind im Februar um 1,4 Prozent ggü. dem Vormonat gefallen und haben die Konsensschätzung (+0,5 Prozent ggü. Vormonat) deutlich verfehlt. Auf der anderen Seite ist das von der University of Michigan erhobene Konsumentenvertrauen im März um 1,8 Punkte auf 93 Punkte gestiegen, wodurch auch weiterhin mit einem soliden Wachstum der Verbrauchernachfrage zu rechnen ist.

Der Ölpreis stieg um 1,09 Dollar auf 56,41 US-Dollar je Barrel. Dazu beigetragen hat die Verunsicherung infolge der militärischen Intervention durch Saudi-Arabien im Jemen. Währungsseitig gewann der Euro gegenüber dem Dollar um 0,88 Prozent und verlor gegenüber dem japanischen Yen um 0,03 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets stärker. 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: nicht-zyklischer Konsum, Energie und Rohstoffe. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Finanzen, Industrie und IT auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Telekommunikation, Finanzen und Versorger. Underperformer waren die Sektoren IT, nicht-zyklischer Konsum und Rohstoffe. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment sowohl in den USA als auch in Europa besser.

Rentenseitig entwickelten sich High Yields am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Lediglich Hochzinsanleihen schlossen dabei positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 23.03.2015 bis 27.03.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,42%	-2,45%	-3,06%	1,0891

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	-2,30	13,33	160,61	13,70
Dynamisches Portfolio	-1,79	10,49	139,51	10,65
Ausgewogenes Portfolio	-1,24	7,87	96,34	8,20
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,83	9,22	123,61	8,17
Defensives Portfolio	-0,71	5,44	71,89	4,90

Stand: 27.03.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten sich die MoventumPlus Aktiv Portfolios den negativen Märkten nicht entziehen. Rentenseitig wirkten sich die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure positiv aus. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Übergewichtung Deutschlands und der Beimischung der Emerging Markets profitieren. 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**	+2,52	+1,80	+0,61										+5,00	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 27.03.2015

*** Stand: 28.02.2015

Das Private Wealth Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche etwa 0,53 Prozent. Im negativen Umfeld (DAX -1,42%, S&P 500 -3,06%) konnten sich die Zielfonds dieser Entwicklung nicht gänzlich entziehen. Die größten Verluste mussten ansatzgemäß der DNB Technology (-2,53%), der FvS Multiple Opportunities (-2,00%) und der Squad Capital (-1,88%) hinnehmen. Auf der anderen Seite konnte der Amundi Absolute Volatility (+1,28 %) von der gestiegenen Volatilität an den Märkten profitieren und somit einen Teil der Wertentwicklung anderer Fonds. Seit Jahresbeginn weist das Private Wealth Portfolio mit +5,00 Prozent bereits eine sehr gute Wertentwicklung auf.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 23.03.2015 bis 27.03.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,64	1,30	1,30

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 31.03.2015

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.