

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 30.03.2015 bis 03.04.2015

Michael Jensen,  
Executive Vice President

Eurozone gewinnt an Fahrt – USA dagegen schwächelt

Marktrückblick

In der verkürzten Handelswoche vor Ostern gaben sich die Märkte freundlich. In der Eurozone stieg der PMI für das verarbeitende Gewerbe im März von 51,0 im Vormonat auf 52,0 Punkte, was auf eine Beschleunigung der wirtschaftlichen Erholung in der Eurozone hindeutet. Vor allem wegen des schwachen Euros profitierten Unternehmen von gestiegenen Exportaufträgen. Die höchsten PMI Werte verzeichneten dabei Irland (56,8), Spanien (54,3) und Italien (53,3). Auf der anderen Seite zeigten sich Österreich (47,7), Frankreich (48,8) und Griechenland (48,9) am schwächsten. Auch der Rückgang der Konsumentenpreise verlangsamte sich. So stieg im März die Inflation auf -0,1 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Im Vormonat lag diese Rate noch bei -0,3 Prozent. Die Inflation in Deutschland stieg ebenfalls und erreichte eine Jahresrate von 0,3 Prozent nach 0,1 Prozent im Vormonat. In den USA gaben sich die wirtschaftlichen Daten wiederholt gemischt. Während der Chicago PMI mit 46,3 Punkten deutlich unter dem Konsens von 52,0 Punkten lag, konnte das Konsumentenvertrauen erneut zulegen und übertraf mit 101,3 Punkten klar die Erwartungen von 96,3. Auffällig schwach gaben sich die US Arbeitsmarktdaten in der vergangenen Woche. Die Zahl der neugeschaffenen Stellen lag lediglich bei 126.000, während ein Plus von 248.000 erwartet wurde. Durch diese schwache Entwicklung wurden erstmals seit 12 Monaten wieder weniger als 200.000 Jobs in einem Monat geschaffen. Zudem wurde das Jobplus für Januar und Februar um 69.000 nach unten revidiert. Die Arbeitslosenquote verblieb allerdings unverändert bei 5,5 Prozent.

Der Ölpreis fiel um 1,46 US-Dollar auf 54,95 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar leicht um 0,07 Prozent und gewann gegenüber dem japanischen Yen um 0,41 Prozent.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von europäischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Alle drei Segmente schlossen die Handelswoche positiv ab.

Marktentwicklung in Zahlen vom 30.03.2015 bis 03.04.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,83%	0,41%	0,40%	1,0882

## 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	0,92	14,37	163,01	13,67
Dynamisches Portfolio	0,83	11,41	141,50	10,62
Ausgewogenes Portfolio	**	**7,87	82,02	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,50	9,77	124,72	8,15
Defensives Portfolio	**	**5,44	63,03	4,89

Stand: 03.04.2015

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo  
 \*\* Performancedaten per 27.03.2015. Feiertagsbedingt liegen noch keine vollständigen Daten zur Berechnung der Performance in KW 14 vor. Wir bitten um Ihr Verständnis.

Zusammenfassend für alle Portfolios gilt, dass sich Rentenseitig die kurze Durationspositionierung negativ auswirkte. Demgegenüber brachte das Hochzinsanleihen-Exposure einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Übergewichtung Deutschlands und der Beimischung der Emerging Markets profitieren. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments und die Untergewichtung von Finanztiteln negativ 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	+0,97	**									+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.

\*\* Performancedaten per 27.03.2015. Feiertagsbedingt liegen noch keine vollständigen Daten zur Berechnung der Performance in KW 14 vor. Wir bitten um Ihr Verständnis.

\*\*\* Stand: 31.03.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche etwa 25 Basispunkte zu. (Bitte beachten Sie, dass wir aufgrund feiertagsbedingt teilweise fehlender Kurse noch keine endgültigen Aussagen zur Entwicklung des Portfolios in der letzten Woche tätigen können.) Alle Titel zu denen Daten vorliegen konnten von der positiven Stimmung an den Märkten profitieren. Nach seinem starken Verlust in der Vorwoche, konnte der DNB Technology (+0,97%) dabei am meisten zulegen. Weiterhin legten der Legg Mason BW Global Opp Fixed Income (+0,81%) und der Squad Capital – Squad Makro (+0,77%) spürbar zu. Nur der Amundi Absolute World Equities (-0,35%) verlor aufgrund des zurückgegangenen Risikoniveaus.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 30.03.2015 bis 03.04.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,45	0,23	1,75

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 08.04.2015

## Kontakt

### Momentum S.C.A.

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

[contact@momentum.lu](mailto:contact@momentum.lu)  
[www.momentum.lu](http://www.momentum.lu)

## Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@momentum.lu](mailto:Sascha.Werner@momentum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

### Swen Köster

Senior Vice President, Sales

### Momentum S.C.A.

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

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

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Tanja.Gumbert@momentum.lu](mailto: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.