

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 13.04.2015 bis 17.04.2015

Michael Jensen,
Executive Vice President

Sorge um Griechenland belastet die Märkte

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche nahm die Risikoaversion aufgrund der Griechenland-Problematik erneut zu, wodurch die europäischen Aktienmärkte stark belastet wurden. Darüber hinaus stand die EZB-Pressekonferenz im Fokus der Märkte. In dieser wies die EZB alle Spekulationen über eine vorzeitige Beendigung des QE-Programms zurück und erklärte die Angst vor einer Angebotsverknappung an den Staatsanleihemärkten für unbegründet. Erfreulich zeigten sich derweil die Daten zur Industrieproduktion im Februar. Für die Eurozone ergab sich ein Anstieg um 1,1 Prozent ggü. dem Vormonat nach -0,3 Prozent im Januar. In den USA überraschten die Konjunkturdaten dagegen erneut auf der Unterseite. So verfehlten die Einzelhandelsumsätze im März mit einem Plus von 0,9 Prozent ggü. dem Vormonat die Erwartungen. Darüber hinaus ist die Industrieproduktion im März um 0,6 Prozent ggü. dem Vormonat gefallen und hat ihre Konsensschätzung ebenfalls verfehlt. Ein Grund dafür ist der durch den starken Dollar belastete Exportsektor. Die Umfragewerte unter den Unternehmen zeigten zudem ein gemischtes Bild. Während der Empire State Index im April um 8,2 Punkte auf -1,2 Punkte nachgeben musste, notierte der Philly Fed Index mit 7,5 Punkten nach 5,0 Punkten im Vormonat höher. Schwache Wirtschaftsdaten wurden auch aus China vermeldet, wo sich die konjunkturelle Abkühlung der vergangenen Monate fortgesetzt hat. Das BIP ist im ersten Quartal lediglich um 7,0 Prozent ggü. dem Vorjahr gestiegen und verbuchte damit den niedrigsten Zuwachs seit sieben Jahren. Zudem gab die Expansionsrate der

Industrieproduktion im März um 1,2 Prozent auf 5,6 Prozent ggü. dem Vormonat nach.

Der Ölpreis stieg deutlich um 5,58 US-Dollar auf 63,45 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar deutlich um 1,37 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,43 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt von 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 Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt deutlich schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Energie, Rohstoffe und Finanzen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Industrie, zyklischer Konsum und IT auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, nicht-zyklischer Konsum und Versorger. Underperformer waren die Sektoren IT, Gesundheit und zyklischer Konsum. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schlechter und in Europa besser ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ in den USA und Europa besser.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 13.04.2015 bis 17.04.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-5,54%	-1,93%	-2,34%	1,0774

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	-1,61	16,45	167,80	13,67
Dynamisches Portfolio	-1,16	13,07	145,11	10,62
Ausgewogenes Portfolio	-0,91	9,75	99,77	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,95	10,82	126,87	8,15
Defensives Portfolio	-0,59	6,55	73,70	4,89

Stand: 17.04.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung. Rentenseitig wirkte sich die kurze Durationspositionierung positiv aus. Darüber hinaus brachte das Hochzinsanleihen-Exposure einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets. Die Übergewichtung in Deutschland brachte hingegen keine Vorteile. 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	+1,06	+0,43									+5,92	2,76***

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 Anteilsverkauf 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 17.04.2015

*** Stand: 31.03.2015

Das PWM Portfolio liess in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 33 Basispunkte nach. In einem negativen Umfeld (DAX -5,54 %, MSCI Europe -2,08 %, S&P500 -2,34 %) konnten sich die Zielfonds dieser Entwicklung nicht gänzlich entziehen. Am deutlichsten verloren die aktienlastigen Strategien des Robeco Global Conservative Equities (-2,02 %) und des Invesco Pan European Structured Equity (-1,70 %). Eine positive Performance konnten hingegen der GREIFF Special Situations (+0,64 %) und der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,62 %) abliefern. Vor allem der Amundi Fds Absolute Vol World Equities (+1,03 %) konnte die gestiegene Volatilität nutzen und wirkte der negativen Entwicklung an den Märkten entgegen.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 13.04.2015 bis 17.04.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,56	0,56	2,09

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 21.04.2015

Kontakt

Moventum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

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

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales

Moventum S.C.A.

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

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Sven.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Tanja.Gumbert@moventum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv, MoventumPlus Private Wealth Management bzw. von „MoventumPlus – 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. Moventum 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.