



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 20.04.2015 bis 24.04.2015

Gutes Konsumklima in der Eurozone stützt den Aktienmarkt

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche konnten sich die europäischen Aktienmärkte von den herben Verlusten der Vorwoche nur schleppend erholen. Im Fokus standen dabei die Veröffentlichungen der Vorabschätzung der Einkaufsmanagerwerte für April in der Eurozone. Mehrheitlich wurde von weiter steigenden Notierungen ausgegangen. Der PMI im verarbeitenden Gewerbe fiel jedoch auf 51,9 Punkte und hat seine Erwartungen von 52,5 Punkten verfehlt. Auch der PMI im Dienstleistungssektor verbuchte einen Rückschlag auf 53,7 Punkte. Insgesamt wurde damit der seit November 2011 anhaltende Aufwärtstrend unterbrochen. In Deutschland legte das ifo-Geschäftsklima hingegen weiter zu. So kletterte der Ifo-Index im April auf 108,6 Punkte und übertraf die Konsensschätzungen von 108,4 Punkten. Dabei bewerteten die Unternehmen die Lage mit 113,9 Punkten nach 112,1 Punkten im Vormonat erneut deutlich besser. Etwas weniger optimistisch zeigten sich die Unternehmen hingegen bei der Einschätzung der künftigen Entwicklung, wodurch es zu einem Rücksetzer in der Erwartungskomponente kam. Zu diesem Rückgang dürften die Sorgen um eine schwächelnde Weltwirtschaft und die anhaltende Diskussion um Griechenland beigetragen haben. Auf der Konsumentenseite führten das aktuelle Niedrigzinsumfeld sowie die Lohnzuwächse der vergangenen Monate zu weiter steigender Kaufkraft. Der vom GfK erhobene Index für Mai stieg daher auf 10,1 Punkte und erreichte damit den höchsten Stand seit November 2001. In den USA erfuhr die Wirtschaft durch den starken US Dollar weiter Gegenwind. Die Auftragseingänge langlebiger Güter sind um 4,0 Prozent ggü.

dem Vormonat gestiegen, dies lag jedoch allein an der volatilen Transportkomponente. Die Kernreihe selbst verzeichnete bereits das sechste monatliche Minus in Folge.

Der Ölpreis stieg erneut um 1,83 US-Dollar auf 65,28 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,84 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,78 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets etwas schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: IT, Telekommunikation und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, nicht-zyklischer Konsum und Finanzen auf. Zu Europa: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Telekommunikation, IT und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren Energie, nicht-zyklischer Konsum und zyklischer Konsum. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa schlechter ab. „Growth“ entwickelte sich in den USA und Europa besser als „Value“.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 20.04.2015 bis 24.04.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,05%	0,95%	0,92%	1,0866

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	0,88	17,48	170,16	13,67
Dynamisches Portfolio	0,58	13,72	146,52	10,62
Ausgewogenes Portfolio	0,48	10,27	100,72	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,52	11,40	128,06	8,15
Defensives Portfolio	0,29	6,86	74,21	4,89

Stand: 24.04.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung. Rentenseitig wirkte sich die kurze Durationspositionierung positiv aus. Darüber hinaus brachte das Hochzinsanleihen-Exposure einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets und der Übergewichtung Deutschlands nicht profitieren. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments 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	+1,06	+0,55									+6,05	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 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 24.04.2015

*** Stand: 31.03.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 12 Basispunkte zu. Die internationalen Finanzmärkte konnten sich von den teilweise heftigen Rückschlägen der Vorwoche nur leicht erholen. Am meisten profitierten davon noch die aktienlastigen Strategien des Alken Absolute Return Europe (+1,90%), des Invesco Pan European Structured Equity (+1,67%) und des DNB Technology (+0,90%). Auf der anderen Seite verzeichnete der Bantleon Opportunities XL (-1,22%) und der Legg Mason BW Global Opp Fixed Income (-1,19%) Verluste.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 20.04.2015 bis 24.04.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,09	0,65	2,19

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 28.04.2015

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.

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

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.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.