



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar  
vom 27.04.2015 bis 01.05.2015**

Schwache US-Zahlen und FED machen Marktteilnehmer nervös

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche erlebten die Aktienmärkte den heftigsten Einbruch seit Langem. Dafür mitverantwortlich war u.a. der beinahe Stillstand des US-Wachstums. Die US-Wirtschaft ist im ersten Quartal lediglich um annualisiert 0,2 Prozent gegenüber dem Vorquartal gewachsen und hat die Konsens-schätzungen von +1,0 Prozent klar verfehlt. Gegenüber dem Vorquartal-Ergebnis von +2,2 Prozent hat das Wirtschaftswachstum damit deutlich an Fahrt verloren. Dazu beigetragen haben der Rückgang der Investitionen bei der Öl- und Gasförderung sowie der durch den starken US-Dollar belastete Außenhandel. Auch der strenge Winter wird als möglicher Einflussfaktor betrachtet. Der Offenmarkt-ausschuss der FED hat die Bewertung der aktuellen konjunkturellen Lage in der vergangenen Woche daher nach unten korrigiert, darüber hinaus aber an einem positiven Ausblick festgehalten. Diese Einschätzung wird unter anderem durch eine sich abzeichnende Erholungstendenz bei den Einkaufsmanagerindizes unterstützt. So verharrte der ISM Index im verarbeitenden Gewerbe im April nach fünf Rückgängen in Folge bei 51,5 Punkten. Der Chicago PMI konnte entgegen den Erwartungen (50,0 Punkte) sogar um 6,0 Punkte auf 52,3 Punkte zulegen. Innerhalb der Eurozone hat die Teuerungsrate ihren Aufwärtstrend fortgesetzt und im April die Nullmarke wieder erreicht. Allerdings befindet sich die Kerninflation unverändert bei ihrem Rekordtief von 0,6 Prozent. Die Arbeitslosenquote in der Eurozone ist im April konstant bei 11,3 Prozent verblieben. In Deutschland fiel der Rückgang der saisonbereinigten Arbeitslosenzahl weniger

stark aus als erwartet, dadurch blieb die Arbeitslosenquote weiterhin bei 6,4 Prozent.

Der Ölpreis stieg erneut um 1,18 US-Dollar auf 66,46 US-Dollar je Barrel an. Auf der Währungsseite legte der Euro in der vergangenen Woche deutlich zu. Gegenüber dem US-Dollar gewann er um 3,18 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 4,08 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt noch am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine stark negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. In Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt etwas stärker als der gesamt-europäische Markt. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Rohstoffe, Energie und Telekommunikation. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, zyklischer Konsum und Versorger auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Finanzen und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren IT, Gesundheit und nicht-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 in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzins-anleihen am besten, gefolgt von Unternehmenseanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Alle Segmente schlossen die Handelswoche negativ ab.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 27.04.2015 bis 01.05.2015**

| DAX    | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|--------|------------|---------|------------------|
| -3,02% | -3,81%     | -3,59%  | 1,1222           |

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          | -3,46              | 13,41             | 160,81                  | 13,67        |
| Dynamisches Portfolio         | -2,74              | 10,60             | 139,76                  | 10,62        |
| Ausgewogenes Portfolio        | -1,93              | 8,14              | 96,84                   | 8,18         |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | -1,51              | 9,72              | 124,62                  | 8,15         |
| Defensives Portfolio          | -1,22              | 5,56              | 72,09                   | 4,89         |

Stand: 01.05.2015

\* 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 aufgrund des stark gestiegenen Zinsniveaus äußerst positiv auf die Portfolios aus. Darüber hinaus brachte das Hochzinsanleihen-Exposure einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets nicht profitieren. Die Übergewichtung in Deutschlands brachte dagegen einen Mehrwert. 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 | -0,11 | +0,00 |       |       |       |       |       |       |       | +5,35             | 2,79***                  |

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 01.05.2015

\*\*\* Stand: 30.04.2015

Das PWM Portfolio konnte sich in der abgelaufenen Handelswoche den einbrechenden Märkten nicht entziehen und gab um etwa 73 Basispunkte nach. Neben den internationalen Aktienmärkten (MSCI World -3,81%, MSCI Europe -3,30%, MSCI EM -4,47%) mussten auch die Rentenmärkte (Citi EMU GBI -1,12%) herbe Verluste hinnehmen. Zudem wertete der Euro signifikant auf (vs. USD +3,18%, vs. JPY +4,08%). Durch diese Entwicklung verzeichneten nahezu alle Positionen einen Verlust. Am meisten verloren der Robeco Global Conservative Equities (-4,41%), der Legg Masson BW Global OppFxInc (-3,70%) und der Invesco Pan European Structured Equities (-3,28%). Gedämpft wurde der Rückgang durch die Absicherungsstrategie des Amundi Fds Absolute Vol World (+0,95%), der wirkungsvoll seiner Funktion als „Stressversicherung“ für derartige Marktszenarien, gerecht wurde.

**„MoventumPlus – powered by PIMCO“**

| Performance<br>(in %)                | vom 27.04.2015<br>bis 01.05.2015 | Laufendes<br>Quartal | Seit<br>Jahresanfang |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| „MoventumPlus -<br>powered by PIMCO“ | -0,24                            | 0,41                 | 1,94                 |

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 05.05.2015

## Kontakt

### Moventum S.C.A.

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

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

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

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

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert  
Manager, Administration  
Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.