



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 04.05.2015 bis 08.05.2015

Anleihemärkte unter Druck – US-Jobdaten beeinflussen DAX

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche kam es zu einem regelrechten Crash an den Anleihemärkten. Besonders bei den langen Laufzeiten ereignete sich ein massiver Performanceeinbruch. So notierten beispielsweise Bundesanleihen mit einer Laufzeit von 30 Jahren zeitweilig 15% unter ihren Höchstständen von Mitte April. Mitverantwortlich dafür waren anziehende Inflationserwartungen und die Auflösung gehebelter Longpositionen. In der Eurozone zeigte sich bei den finalen Einkaufsmanagerwerten im April erneut eine divergierende Entwicklung. Die Peripheriestaaten befinden sich demnach am meisten im Aufwind. Im verarbeitenden Gewerbe verzeichneten dabei Irland (55,8), Spanien (54,2) und Italien (53,8) die höchsten PMI Werte. Weniger positiv zeigten sich die Werte in Österreich (50,1), Frankreich (48,0) und Griechenland (46,5). Der französische Wert hat damit zum zwölften Mal in Folge den Wachstumsschwellenwert von 50 Punkten unterschritten. Ein ähnliches Bild zeichnen die finalen PMI Werte im Dienstleistungssektor. Hervorzuheben ist hier der kräftige Anstieg in Spanien von 57,3 Punkten auf 60,3 Punkte, was einem 9-Jahres-Hoch entspricht. Enttäuschend zeigten sich die Konjunkturdaten in Deutschland. Entgegen den Konsensschätzungen sank die Industrieproduktion im März. Die Auftragseingänge der Industrie im März verfehlten die Erwartungen ebenfalls deutlich. Der US-Arbeitsmarkt zeigte wieder Erholungstendenzen. Im April wurden 223.000 neue Stellen geschaffen. Damit setzte sich der grundsätzlich positive Trend am Arbeitsmarkt fort, der im März aufgrund witterungsbedingter Einflüsse und des Hafenstreiks an der Westküste mit lediglich 85.000 neu-

geschaffenen Stellen noch einen leichten Rücksetzer erhalten hatte. Die Arbeitslosenquote verringerte sich damit im April auf 5,4 Prozent - dem tiefsten Stand seit 2008.

Der Ölpreis sank um 1,07 US-Dollar auf 65,39 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar leicht um 0,03 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,33 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 schwächer. In den Schwellenländern wies die ASEAN-Region eine Outperformance auf. In Europa zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der Gesamteuropäische. In den USA entwickelten sich folgende Branchen überdurchschnittlich: Finanzen, Gesundheit und nicht-zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekommunikation, Energie und Versorger auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, Rohstoffe und Telekommunikation. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Energie und Industrie. 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 besser und in Europa schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Nur Hochzinsanleihen schlossen dabei positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 04.05.2015 bis 08.05.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,23%	0,54%	0,48%	1,1219

## 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	0,40	13,86	161,85	13,63
Dynamisches Portfolio	0,11	10,72	140,02	10,60
Ausgewogenes Portfolio	0,13	8,28	97,10	8,15
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,30	10,05	125,30	8,12
Defensives Portfolio	0,01	5,57	72,11	4,87

Stand: 08.05.2015

\* 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 aufgrund des stark gestiegenen Zinsniveaus 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 hingegen 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	-0,11	-0,15								+5,17	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 08.05.2015

\*\*\* Stand: 30.04.2015

Das PWM Portfolio lies in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 15 Basispunkte nach. Aufgrund von Entspannungstendenzen konnten die großen Indizes zulegen. Davon profitierten der Alken Absolute Return Europe (+0,82%) und des Henderson Gartmore UK Absolute Return (+0,82%). Auch der Acatis – Gané Value Event Fonds (+0,67%) konnte zulegen. Bedingt durch hohe Verluste an den Rentenmärkten gab der Bantleon Opportunities XL (-0,99%) deutlich nach. Darüber hinaus verlor der DNB Technology Retail (-1,46%) und der Squad Capital – Squad Makro (-1,07%).

**„MoventumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 04.05.2015 bis 08.05.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,14	0,27	1,79

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 12.05.2015

## 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.

Operturm, 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.