



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar**  
vom 18.05.2015 bis 22.05.2015

EZB und Griechenland wechseln sich ab bei der (Richtungsbe-)Stimmung

**Marktrückblick**

In diesen Wochen wechseln sich in schöner Regelmäßigkeit EZB und Griechenland ab, wenn es um den Einfluss auf die Stimmung der Investoren geht. In der vergangenen Woche hatte dabei die EZB erneut die Oberhand, lag der Fokus der Märkte doch erneut auf dem Anleihekaufprogramm der EZB. Um über die Sommermonate weniger Anleihen erwerben zu müssen und damit die monatliche Quote von rund 60 Mrd. EUR im Schnitt erfüllen zu können, wird die EZB im Mai und Juni mehr Papiere ankaufen. Diese Ankündigung hat zu einer Abwertung des Euros und einer Erholung an den Aktienmärkten beigetragen. Der PMI im verarbeitenden Gewerbe ist im März um 0,3 Punkte auf 52,3 Punkte gestiegen. Im Dienstleistungssektor sank der Wert auf 53,3 Punkte (-0,8 Punkte ggü. Vormonat). Damit liegen beide Werte noch deutlich über der Expansionsschwelle von 50 Punkten und deuten grundsätzlich auf weiterhin positive wirtschaftliche Aussichten hin. In den USA wird der Immobilienmarkt weiterhin durch die niedrigen Zinsen gestützt. So konnte die saisonbereinigte Zahl der Baubeginne annualisiert auf 1,14 Mio. zulegen und damit die Erwartungen von 1,02 Mio. deutlich übertreffen. Auch die Baugenehmigungen nahmen mit einem Plus von 100.000 deutlich zu. Damit zeigte sich auf dem Immobilienmarkt im Gegensatz zu den zuletzt schwachen US-Konjunkturdaten ein leicht positiver Trend. Zu einer Überraschung kam es bei den Konsumentenpreisen. Diese sind im April entgegen der Konsensschätzung von -0,2 Prozent um 0,3 Prozent ggü. dem Vormonat gestiegen, was für Diskussionen um den Zeitpunkt der Zinserhöhung durch die Fed sorgte.

Der Ölpreis sank um 1,44 Dollar auf 65,37 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar 3,79 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen 1,95 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und europäischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt etwas stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Gesundheit, IT und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Rohstoffe und Energie auf. In Europa zeigten vor allem die Sektoren Gesundheit, zyklischer Konsum und Telekommunikation eine Outperformance. Die Sektoren Energie, Rohstoffe und Finanzen zeigten sich hingegen eher schwächer. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in den USA und in Europa besser. Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen. Alle drei Segmente schlossen dabei positiv.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 18.05.2015 bis 22.05.2015**

| DAX   | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|-------|------------|---------|------------------|
| 3,21% | 3,65%      | 4,00%   | 1,1024           |

## 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          | 3,07               | 17,30             | 169,74                  | 13,63        |
| Dynamisches Portfolio         | 2,38               | 13,26             | 145,51                  | 10,60        |
| Ausgewogenes Portfolio        | 1,63               | 9,94              | 100,12                  | 8,15         |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | 1,21               | 11,80             | 128,90                  | 8,12         |
| Defensives Portfolio          | 0,88               | 6,54              | 73,69                   | 4,87         |

Stand: 22.05.2015

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Rentenseitig brachte die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung des japanischen Marktes profitieren. Die Übergewichtung in Deutschlands brachte ebenfalls Vorteile. 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 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|--------------------------|
| <b>2012*</b>  | +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                     |
| <b>2013</b>   | +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                     |
| <b>2014</b>   | +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                     |
| <b>2015**</b> | +2,52 | +1,80 | +1,06 | -0,11 | +0,35 |       |       |       |       |       |       |       | +5,72             | 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 22.05.2015

\*\*\* Stand: 30.04.2015

In der letzten Woche konnten vor allem europäische Aktienfonds und hier vor allem der Alken Absolute Return und der Invesco Pan European Structures profitieren. Auch der Robeco Global Conservatie Equities konnte vom positiven Umfeld an den Märkte außerordentlich profitieren. Insgesamt konnte das Portfolio den bisherigen negativen Performancebeitrag im Mai wieder wettmachen und liegt seit Jahresbeginn mit gut über fünf Prozent weiterhin voll auf Kurs.

**„MomentumPlus – powered by PIMCO“**

| Performance (in %)                | vom 18.05.2015 bis 22.05.2015 | Laufendes Quartal | Seit Jahresanfang |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| „MomentumPlus - powered by PIMCO“ | 0,69                          | 0,90              | 2,44              |

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 26.05.2015

**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.**

OpemTurm, 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.