

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 14.12.2015 bis 18.12.2015

Michael Jensen,
Executive Vice President

Endlich traut sich die Fed

Marktrückblick

Die vergangene Handelswoche war voll mit wichtigen ökonomischen Daten und Ereignissen. An vorderster Stelle ist die erste Zinsanhebung durch die Fed seit mehr als 9 Jahren zu nennen. Aufgrund der positiven Entwicklung der US-Wirtschaft und dem Rückgang preisdämpfender Effekte beschloss das FOMC eine Erhöhung des Leitzinskorridors um 25bp mit einer Obergrenze von nun 0,50 Prozent. In der Begründung hieß es zudem, dass die weiteren Zinserhöhungsschritte in Einklang mit den eintreffenden ökonomischen Daten vorgenommen werden. Dabei blieb die Entwicklung der Konsumentenpreise für November unverändert zum Vormonat, während die Kernrate im Jahresvergleich die 2 Prozentmarke erreichte. In Europa deuten die vorläufigen Schätzungen der Einkaufsmanagerindizes auf das stärkste Quartal seit über vier Jahren hin. Obwohl die Dienstleistungskomponente etwas nachgab, konnte das verarbeitende Gewerbe den höchsten Stand seit 20 Monaten erreichen. Bei den ZEW Konjunkturerwartungen für Deutschland hat sich der Wert stärker als erwartet verbessert. Auch die Geschäftserwartungskomponente des ifo hielt sich gegenüber dem Vormonat konstant. Das Geschäftsklima gab jedoch leicht nach, schloss aber auf dem zweithöchsten Niveau des Jahres. Damit weisen die Frühindikatoren für Deutschland und auf europäischer Ebene auf eine anhaltende konjunkturelle Erholung hin.

Der Ölpreis der Sorte Brent gab weiter nach und schloss auf einem Niveau von 36,88 US-

Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,41 Prozent zu und schloss bei 1,08 EUR/USDollar. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,96 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets deutlich besser. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt abermals stärker. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, Telekom und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Grundstoffe, IT und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Gesundheit und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Energie, Öl&Gas und Industrie. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa auf gleichem Niveau und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in Europa und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Alle drei Segmente schlossen negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 14.12.2015 bis 18.12.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,59%	1,17%	1,10%	1,0862

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	1,02	11,08	155,45	13,73
Dynamisches Portfolio	0,76	8,64	135,51	10,77
Ausgewogenes Portfolio	0,57	5,97	92,89	8,22
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,57	7,98	121,06	8,15
Defensives Portfolio	0,31	4,16	69,81	4,98

Stand: 18.12.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche legten alle Portfolios zu. Auf der Rentenseite brachte die kurze Durationspositionierung einen Mehrertrag. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) wirkten sich hingegen nachteilig aus. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes wieder Vorteile. Negativ wirkten sich auf Sektorebene das Finanztiteluntergewicht und das IT-Übergewicht 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	+0,38	-1,20	+0,73	-1,50	-0,47	+1,75	+0,70	-0,70	+4,98	2,92***

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 18.12.2015

*** Stand: 30.11.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 14 Basispunkte zu. Treiber waren dabei vor allem die Aktienmärkte. Daher trugen der Robeco Global Conservative Equities (+2,42%) und der DNB Technology (+1,27%) am meisten zum Ergebnis bei. Auf der anderen Seite gab der Assenagon Alpha Volatility (-1,64%) aufgrund des rückläufigen Volatilitätsniveaus spürbar nach.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 14.12.2015 bis 18.12.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,04	0,82	-2,63

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 22.12.2015

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.