



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 14.03.2016 bis 18.03.2016

Keine Zinserhöhung durch US-Fed

**Marktrückblick**

In der vergangenen Handelswoche stand eine Vielzahl an ökonomischen Daten und Ereignissen an. Beim Treffen der Fed kam es wie erwartet zu keiner Änderung der Leitzinsen. Dennoch wurden die Projektionen des Leitzinsniveaus durch die FOMC-Mitglieder nach unten verschoben. Der Medianwert für Ende des Jahres liegt nunmehr bei 0,875 Prozent und damit 50 Basispunkte niedriger als noch im Dezember. Die Zahl der erwarteten Zinserhöhungen für 2016 wurde in diesem Zusammenhang von vier auf zwei reduziert. Dennoch wurde der makroökonomische Ausblick nur wenig gegenüber Dezember verändern (weiterhin Verbesserung der Arbeitsmarktlage und Rückkehr zum Inflationsziel). Es wurden vielmehr die Abwärtsrisiken in den Vordergrund gerückt. Bei den Geschäftsklimaindices der New York Fed und der Philadelphia Fed wurden jeweils Zuwächse vermeldet und die Expansionschwelle überschritten. Bei beiden Werten wurde zwar eine Verbesserung erwartet, jedoch sollten diese nicht für den Expansionsbereich reichen. In der Eurozone ist das verarbeitende Gewerbe (ohne Bausektor) dynamisch in das neue Jahr gestartet. Der Output legte in nahezu allen Euroländern signifikant zu. Für die Eurozone insgesamt kam es demnach zu einem kräftigen Plus von 2,1 Prozent. Auch zeigte sich die Bauwirtschaft in bester Stimmung. Die Baugenehmigungen erreichten zudem den höchsten Stand seit 2007.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische

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

Der Ölpreis der Sorte Brent legte wiederholt zu und schloss auf einem Niveau von 41,20 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,17 Prozent und schloss bei 1,13 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 3,02 Prozent zu.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Euro-Staatsanleihen. Alle drei Segmente konnten in der vergangenen Woche zulegen.

**Marktentwicklung in Zahlen vom 14.03.2016 bis 18.03.2016**

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,22%	0,04%	0,18%	1,1269

## 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	0,52	-5,74	143,89	13,88
Dynamisches Portfolio	0,44	-4,01	128,11	10,82
Ausgewogenes Portfolio	0,45	-2,80	88,90	8,29
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,45	-3,04	115,70	8,23
Defensives Portfolio	0,42	-1,51	67,86	5,03

Stand: 18.03.2016

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

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite konnte durch die kurze Durationspositionierung kein Mehrwert generiert werden. Demgegenüber wirkten sich die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) abermals äußerst positiv auf die Wertentwicklung aus. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes einen klaren Vorteil. Auch sektorseitig wirkten sich das IT-Übergewicht als auch das Finanztiteluntergewicht jeweils 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	-0,11	+0,38	-1,20	+0,73	-1,50	-0,47	+1,75	+0,70	-0,57	+5,12	2,92
2016**	-1,17	+0,41	+0,48										-0,26	2,99***

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 18.03.2016

\*\*\* Stand: 29.02.2016

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 34 Basispunkte zu. An den Kurssteigerungen der Aktien- und Rentenmärkte konnten der DNB Technology (+2,20%), Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (+1,47%) und Squad Capital – Squad Makro (+1,15%) am meisten partizipieren. Beim JPM Global Macro Opp (-0,93%) wirkte sich in der vergangenen Woche besonders die Dollarentwicklung negativ aus. Weiterhin mussten der Assenagon Alpha Volatility (-0,84%) und der Amundi Absolute Vol Euro (-0,85%) wegen des Volatilitätsrückganges Verluste hinnehmen.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 14.03.2016 bis 18.03.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,22	-1,95	-1,95

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 22.03.2016

## 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  
Moventum Asset Management  
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.