



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 19.01.2015 bis 23.01.2015

„Dicke Bertha“ sorgt für Kursfeuerwerk an den Märkten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche war es dann soweit: Mario Draghi hat die dicke Bertha abgefeuert und damit an den Märkten für ein Kursfeuerwerk gesorgt. Ab März 2015 wird die EZB zusätzlich zu ihrem jetzigen Asset-Kaufprogramm auch Staatsanleihen aufkaufen. Zusammen beläuft sich das Volumen dieser Wertpapierkäufe auf 60 Mrd. EUR pro Monat. Das Kaufprogramm soll zunächst bis September 2016 laufen und gegebenenfalls solange weiterlaufen bis das angestrebte Inflationsziel von nahe zwei Prozent erreicht werden kann. Das ergibt eine Gesamtsumme von 1.140 Mrd. EUR bis September 2016 und entspricht ca. 11 Prozent des BIP der Eurozone. Die Anleihen werden gemäß den Anteilen der Staaten an der EZB gekauft. Bezüglich der Haftungsverteilung wurde von der EZB ein Mittelweg gewählt und kommt damit vor allem den Sorgen der deutschen Bundesbank entgegen. 80 Prozent der Käufe werden durch die nationalen Notenbanken getätigt und unterliegen somit keiner gemeinsamen Haftung. Die verbleibenden 20 Prozent werden durch die EIB und die EZB übernommen. Bei diesem Teil würden eventuelle Verluste gemeinsam getragen. Das Programm ist nicht unumstritten und es gilt als fraglich, ob es überhaupt ein geeignetes Instrument zur Deflationsbekämpfung ist. Von den Märkten wurde indes das höher als erwartete Ankaufvolumen als positive Überraschung aufgenommen. Infolgedessen stiegen der MSCI Europe und der FSE DAX in der letzten Woche signifikant an. Auch bei den Frühindikatoren des ZEW stellte sich eine deutliche Verbesserung ein. So legte die Lagebeurteilung auf 22,4 Punkten zu. Auch bei den Konjunkturerwartungen hellte sich das Bild

stark auf. Mit einem Zugewinn von 13,5 Punkten stieg der Index auf 48,4 Punkte.

Auf der Währungsseite verlor der Euro weiter an Boden und gab gegenüber dem US-Dollar um 2,21 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 2,04 Prozent nach. Der Ölpreis gab um 1,38 US-Dollar auf 48,79 US-Dollar je Barrel nach.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine signifikant positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets stärker. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: IT, Industrie und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Rohstoffe und nicht-zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren zyklischer Konsum, Telekom und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Rohstoffe und IT. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA als auch in Europa schlechter ab. „Growth“ entwickelte in den USA besser und in Europa schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten. Alle drei Segmente konnten die Handelswoche mit deutlichen Zuwächsen abschließen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 19.01.2015 bis 23.01.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
4,74%	4,20%	3,86%	1,1249

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	4,56	6,65	145,26	13,64
Dynamisches Portfolio	3,45	5,31	128,29	10,60
Ausgewogenes Portfolio	2,62	3,92	89,17	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	2,55	4,04	112,99	8,11
Defensives Portfolio	1,77	2,58	67,23	4,86

Stand: 23.01.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Rentenseitig war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Das Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich ebenfalls negativ aus. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios durch die Übergewichtung des europäischen sowie des deutschen Aktienmarktes an der starken Aufwärtsbewegung partizipieren. Die Beimischung der Emerging Markets 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
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	+2,73												+2,73	***2,64

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 23.01.2015

*** Stand: 31.12.2014

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 144 Basispunkte zu und konnte damit an der durch die EZB ausgelösten Aufwärtsbewegung der Märkte partizipieren. Dadurch wurden besonders die aktienlastigen Strategien angetrieben. Dazu gehörten vor allem der DNB Technology (+6,46%), der Invesco Pan European Structured (+5,04%) und der Robeco Global Conservative (+3,65%). In diesem Marktumfeld konnten der Robus Mid-Market Value Bond Fund (+0,20%) und der JPM Income Opportunity (+0,07%) jeweils nur leicht zulegen. Nur der Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (-1,82%) schloss negativ. Der schnelle Marktanstieg wirkte sich stark negativ auf dessen verschriebenen Call-Positionen aus.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 19.01.2015 bis 23.01.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	1,11	0,97	0,97

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 27.01.2015

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.