

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar  
vom 11.05.2015 bis 15.05.2015**

Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfolios trotzen dem negativen Umfeld

### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche waren die europäischen Finanzmärkte erneut von hoher Volatilität geprägt. Die Aufwertung der Gemeinschaftswährung und Zweifel an der Wirksamkeit des QE-Programms belasteten die Märkte. Das BIP der Eurozone ist im ersten Quartal 2015 im Einklang mit den Konsensschätzungen um 0,4 Prozent ggü. dem Vorquartal gestiegen. Damit konnte der größte Zuwachs der letzten vier Jahre verzeichnet werden. Positiv überraschen konnte dabei Frankreich, dessen BIP um 0,6 Prozent gestiegen ist (nach +0,0 Prozent im Vorquartal). Bedingt durch eine schwächelnde Weltwirtschaft entwickelten sich die exportorientierten Industrien hingegen weniger positiv. Entgegen der Konsensschätzungen von 0,5 Prozent ggü. Vorquartal legte das BIP in Deutschland lediglich um 0,3 Prozent zu. In den USA wurden in der vergangenen Woche wiederholt schwache Wirtschaftsdaten vermeldet. Bei den Einzelhandelsumsätzen kam es im April zu einer Stagnation, während man von einem leichten Plus ausgegangen war. Auch das von der University of Michigan erhobene Konsumentenvertrauen fiel im Mai überraschend stark um 7,3 Punkte auf 88,6 Punkte. Die Industrieproduktion ist im April um 0,3 Prozent ggü. dem Vormonat ebenfalls gesunken. Schwächer zeigten sich auch die Konjunkturdaten aus China. So ist die Industrieproduktion im April um lediglich 5,9 Prozent ggü. dem Vorjahr gestiegen und hat damit die Erwartungen von 6,0 Prozent verfehlt. Außerdem ist die Jahresrate der Einzelhandelsumsätze im April um 0,2 Prozent

ggü. dem Vormonat auf 10,0 Prozent erneut gefallen.

Der Ölpreis stieg um 1,42 USD auf 66,81 USD je Barrel an. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,94 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 1,56 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine negative Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets etwas besser. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Outperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: nicht-zyklischer Konsum, Gesundheit und Industrie. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Versorger und IT. Underperformer waren die Sektoren Telekommunikation, Energie und zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in den USA und in Europa schlechter.

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

### Marktentwicklung in Zahlen vom 11.05.2015 bis 15.05.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,24%	-1,17%	-1,57%	1,1441

## 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	-0,06	13,80	161,69	13,63
Dynamisches Portfolio	-0,10	10,62	139,79	10,60
Ausgewogenes Portfolio	-0,10	8,17	96,90	8,15
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,38	10,47	126,16	8,12
Defensives Portfolio	0,04	5,61	72,18	4,87

Stand: 15.05.2015

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

In der abgelaufenen Handelswoche lagen alle Plus Aktiv Portfolios deutlich vor dem Marktdurchschnitt jeweils ähnlicher Strategien. Rentenseitig wirkte sich die kurze Durationspositionierung 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 profitieren. Die Übergewichtung in Deutschlands brachte hingegen keine Vorteile. Sektorseitig wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegments 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	-0,15									5,17***

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 15.05.2015

\*\*\* Stand: 30.04.2015

Das Private Wealth Portfolio konnte sich dem negativen Marktumfeld zur Gänze entziehen und verzeichnete in der abgelaufenen Handelswoche im Gesamten keine Veränderung (+0,0%). Der DNB Technology (+1,12%) konnte von einer starken Entwicklung des Technologiesegments in den USA profitieren. Ebenfalls zulegen konnte der Squad Capital – Squad Makro (+1,12%). Auf der anderen Seite verzeichneten der Robeco Global Conservative Equities (-0,96%) und der Legg Mason Global Opp Fixed Income (-1,36%) aufgrund der schwachen US-Dollar Entwicklung Verluste.

**„MomentumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 11.05.2015 bis 15.05.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,06	0,21	1,74

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 19.05.2015

**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.