



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 28.07.2014 bis 01.08.2014

Summerblues an den Märkten!

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche setzten die Entwicklungen der globalen geopolitischen Brennpunkte den Finanzmärkten teilweise massiv zu. Alle großen Indizes (S&P 500 -2,64 Prozent, MSCI Europe -2,88 Prozent, Topix -0,61 Prozent) lagen spürbar im Minus. Besonders der deutsche Leitindex musste mit -4,50 Prozent in der letzten Woche Federn lassen. Die europäische Inflationsrate sank im Juli von 0,5 Prozent im Vormonat auf eine Jahresrate von 0,4 Prozent. In Deutschland war ebenfalls ein Rückgang der Inflationsrate von 1,0 Prozent auf 0,8 Prozent zu verzeichnen. Das amerikanische Konsumentenvertrauen stieg von 85,2 Punkten auf einen Juli Wert von 90,9. Dies markierte den höchsten Stand seit Oktober 2007. Auch das Ergebnis des US-BIP Wachstums im zweiten Quartal lag deutlich über den Erwartungen. Nach einem revidierten Rückgang der Wirtschaftsleistung von 2,1 Prozent im ersten Quartal stand für das zweite Quartal ein Zuwachs von 4,0 Prozent zu buche. Für eine negative Überraschung sorgte hingegen der Frühindikator des Chicago PMI, der von 62,6 Punkten auf 52,6 im Juli fiel und damit die Erwartungen bei weitem verfehlte. Dies war zugleich der größte Monatsverlust seit Oktober 2008. Der Frühindikator des ISM zeigte sich dagegen sehr freundlich und konnte von einem bereits hohen Niveau weiter zulegen und erreichte im Juli 57,1 Prozent.

Der Ölpreis fiel um 2,69 Dollar bzw. 2,49 Prozent auf 105,40 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber der US-Währung leicht negativ und

verlor mit 0,03 Prozent marginal. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,61 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und europäischen, am besten. Alle drei Märkte wiesen eine negative Wertentwicklung auf. Die Emerging Markets zeigten eine bessere Entwicklung als die Industriestaaten, gemessen am MSCI World. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt deutlich unterdurchschnittlich.

Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Telekom, Gesundheit und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Industrie und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, Telekom und IT. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, zyklischer Konsum und Versorger. 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 wiederholt „Growth“ in den USA besser und in Europa schlechter.

Im Rentenbereich schnitten Euroland-Staatsanleihen, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen, am besten ab. Hochzinsanleihen schlossen klar im negativen Bereich.

Marktentwicklung in Zahlen vom 28.07.2014 bis 01.08.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-4,50%	-2,39%	-2,63%	1,34

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	-2,77	3,84	107,60	
Dynamisches Portfolio	-2,07	3,66	101,64	
Ausgewogenes Portfolio	-1,64	3,30	73,76	
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,80	2,49	99,47	
Defensives Portfolio	-0,99	2,78	58,71	

Stand: 01.08.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten sich die MoventumPlus Aktiv Portfolios den negativen Märkten nicht entziehen. Rentenseitig war die unter Sicherheitsaspekten gewollte kurze Durationspositionierung von Nachteil. Auch das High Yield Exposure brachte keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Beimischung von Small Caps in Europa von Nachteil, gleichsam wie der Deutschland-Fokus. Während sich die Untergewichtung des Finanzsektors negativ auswirkte, brachte die Übergewichtung des IT-Sektors wiederum Vorteile.

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	+2,12	-0,10					+1,78	2,34***

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 01.08.2014

*** Stand: 31.07.2014

Das Private Wealth Portfolio verlor in der letzten Handelswoche etwa 66 Basispunkte. Die geopolitischen Spannungen setzten den internationalen Finanzmärkten massiv zu. Dementsprechend kam es zu heftigen Rücksetzern bei den aktienlastigen Strategien. So verloren der Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (-4,75%), der ACATIS - Aktien Deutschland ELM (-3,69%) und der Alken Absolute Return Europe (-2,61%) deutlich. Die Absicherungsstrategien des Amundi Fds Absolute Vol Euro (+1,61%) und des Amundi Fds Absolute Vol World (+2,40%) konnten diese Entwicklung dämpfen. Auch der Swiss Alpha SICAV - Strat Europe (+0,58%) konnte positiv abschließen und somit ein Gegengewicht bilden.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 28.07.2014 bis 01.08.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,64	-0,39	2,44

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 05.08.2014

Kontakt

Momentum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@momentum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster
Senior Vice President, Sales
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Swen.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert
Manager, Administration
Tel.: +49 (0)69 7561 771
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.