



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 16.06.2014 bis 20.06.2014

Ruhige Aktienmärkte – Uneinheitliche Konjunkturdaten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen ökonomische Daten und Ereignisse aus Europa und den USA im Mittelpunkt. In Europa gaben die Konsumentenpreise im Mai wie erwartet, auf eine Jahresrate von 0,5 Prozent, nach. Da bereits niedrige Werte aus Vormonaten der EZB einen Anlass zur weiteren Lockerung der Geldpolitik gegeben haben, werden die Inflationszahlen der kommenden Monate daher unter besonderem Augenmerk stehen. Diese sollen zeigen, ob und wie die jüngsten geldpolitischen Maßnahmen wirken. In Deutschland gab die Erwartungskomponente des ZEW-Index überraschend stark um 3,3 Punkte auf 29,8 nach. Dies war der sechste Rückgang in Folge. Interessanterweise spiegelte die Komponente zur Lagebeurteilung ein entgegengesetztes Bild der Konjunktur wieder: Der Vormonatswert 62,1 Punkte – wurde mit 67,7 Punkten weit übertroffen. Die amerikanischen Konsumentenpreise überraschten insofern als dass sie im Mai auf eine Jahresrate von 2,1 Prozent stiegen. Nach einer Jahresrate von 2,0 Prozent im Vormonat wurde von einem Rückgang auf 1,9 Prozent für Mai ausgegangen. Die Industrieproduktion zeigte sich freundlich und legte um 0,6 Prozent zu. Damit lag der Wert über den Erwartungen von 0,5 Prozent. Die Frühindikatoren Empire State-Index und Philly Fed Index legten ebenfalls beide zu und übertrafen die Erwartungen. Indes hat der Internationale Währungsfonds seine Wachstumsprognose für die US-Wirtschaft gesenkt und die Erwartungen für 2014 von 2,8 Prozent auf 2,0 Prozent zurückgenommen. Für 2015 wird weiterhin mit

einer Wachstumsrate von 3,0 Prozent gerechnet.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom US-Amerikanischen und Europäischen, am besten. Alle drei Märkte wiesen eine positive Wertentwicklung auf. Die Emerging Markets zeigten eine schlechtere Entwicklung als die Industriestaaten, gemessen am MSCI World, auf. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt überdurchschnittlich. Auf der Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, Energie und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, Telekom und zyklischer Konsum auf. In Europa outperformten Werte aus den Sektoren: Gesundheit, Energie und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Telekom und Industrie. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa wiederholt schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ in den USA besser und in Europa „Growth“.

Der Ölpreis stieg um 1,67 US-Dollar auf 114,90 US-Dollar je Barrel an. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar positiv und legte um 0,35 Prozent zu. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro 0,40 Prozent.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.06.2014 bis 20.06.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,75%	0,84%	1,05%	1,36

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

MoventumPlus Aktiv - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	vom 16.06.2014 bis 20.06.2014	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	0,73	6,80	109,26	13,94
Dynamisches Portfolio	0,51	5,78	102,56	10,85
Ausgewogenes Portfolio	0,37	5,17	74,83	8,27
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,43	5,51	103,69	8,35
Defensives Portfolio	0,21	3,84	59,24	4,97

*Stand: 31.05.2014

In der abgelaufenen Handelswoche entwickelten sich alle Portfolios positiv. Rentenseitig waren die kurzen Laufzeiten von Nachteil. Die Hochzinsanleihen brachten hingegen einen Mehrwert. Der bewusste Verzicht auf ein Engagement in Japan brachte keinen Mehrwert. Die Untergewichtung des Finanzsektors war von Vorteil, die Übergewichtung des IT-Sektors dagegen war von Nachteil.

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	+0,55	+0,41							+2,39	2,36***

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 20.06.2014

*** Stand: 31.05.2014

Das Portfolio legte in der letzten Handelswoche um ca. 12 Basispunkte zu. In einem ruhigen Markt zeigten die aktienlastigen Strategien eine positive Entwicklung auf. So legten der Legg Mason CB US Aggressive Growth (+1,53%), der Schroder GAIA Sirios US Equity (+1,10%) und der ACATIS Aktien Deutschland ELM (+0,56%) am meisten zu. Die beiden Absicherungsstrategien Amundi Fds Absolute Vol World (-0,94%) und Amundi Fds Absolute Vol Euro (-0,61%) gaben in diesem Umfeld nach.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 16.06.2014 bis 20.06.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,23	2,36	2,80

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 25.06.2014

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
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Swen.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

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