

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 14.07.2014 bis 18.07.2014

Michael Jensen,
Executive Vice President

Märkte reagieren auf anhaltende geopolitische Spannungen

Marktrückblick

Die weiter anhaltenden geopolitischen Spannungen und Ereignisse haben in der vergangenen Handelswoche das Marktgeschehen stark beeinflusst. Nach schwachen Zahlen zur Industrieproduktion in den großen europäischen Industrieländern ergab sich für die Eurozone ein Rückgang von 1,1 Prozent im Mai gegenüber dem Vormonat. Die Inflationsrate in der Eurozone verharrt im Juni weiterhin bei 0,5 Prozent. Der ZEW Index zeigte sich im Juli weiterhin auf dem Rückzug. Die Erwartungskomponente verbuchte den siebten Rückgang in Folge und lag bei 27,1 Punkten. Auch die aktuelle Lage gab spürbar nach und sank von 67,7 Punkten auf 61,8. Beide Werte lagen deutlich hinter den Erwartungen. In den USA legten die Einzelhandelsumsätze im Juni um 0,2 Prozent zu. Erwartet wurde ein Zuwachs von 0,6 Prozent. Auch die Industrieproduktion lag mit einem Zuwachs von 0,2 Prozent hinter den Erwartungen von 0,3 Prozent. Das Konsumentenvertrauen gab überraschend stark von 82,5 Punkten auf 81,3 nach. Die beiden Frühindikatoren des Empire State-Index und des Philly Fed-Index zeigten sich hingegen in bester Verfassung mit 25,6 (Konsens 17,0) bzw. 23,9 (Konsens 15,5). In China zog das Wirtschaftswachstum im 2. Quartal auf eine Jahresrate von 7,5 Prozent an. Damit wurde der Konsens, welcher von keiner Wachstumsbeschleunigung ausging, überrascht. Auch die Industrieproduktion legte in der Jahresrate mit 9,2 Prozent mehr zu als erwartet. Überschattet wurden die ökonomischen Daten von den anhaltenden geopolitischen Spannungen in der Ostukraine und dem Nahen Osten. In beiden

Konfliktregionen scheint eine politische Lösung aktuell kaum möglich.

Der Ölpreis stieg um 1,39 US-Dollar auf 107,90 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar negativ und verlor 0,66 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,57 Prozent.

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

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 14.07.2014 bis 18.07.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,56%	1,15%	1,23%	1,35

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

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

Performance (in %)	vom 14.07.2014 bis 18.07.2014	Seit Jahresbeginn bis 18.07.2014	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	0,63	5,80	111,24	13,89
Dynamisches Portfolio	0,45	5,06	104,26	10,81
Ausgewogenes Portfolio	0,33	4,48	75,82	8,32
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,22	3,87	103,38	8,24
Defensives Portfolio	0,21	3,43	59,91	4,95

*Stand: 30.06.2014

In der abgelaufenen Handelswoche schlossen alle Portfolios positiv. Während Rentenseitig die kurzen Restlaufzeiten als auch die Hochzinsanleihen keinen Mehrwert brachten, wirkten sich auf der Aktienseite die Beimischung von Small Caps und der Verzicht auf ein Engagement in Japan negativ aus. Auch der Deutschland-Fokus und die Untergewichtung des Finanzsektors waren von Nachteil, wohingegen die Übergewichtung des IT-Sektors Vorteile mit sich brachte.

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	-0,06						+2,24	2,33***

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 18.07.2014

*** Stand: 30.06.2014

Das Portfolio legte in der letzten Handelswoche um ca. 14 Basispunkte zu. Die wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten wirkten sich sehr unterschiedlich auf die internationalen Märkte aus. Die aktienlastigen Strategien des Legg Mason CB US Agrsv Growth (+0,75%), des DNB Technology (+0,65%) und des Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (+0,56%) konnten am meisten zulegen. Der ACATIS Aktien Deutschland ELM (-0,15%) litt hingegen unter seinem deutschen Tech-Exposure. Auch der Amundi Fds Absolute Vol World (-0,17%) und der Schroder GAIA Avoca Credit (-0,14%) gaben letzte Woche nach.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 14.07.2014 bis 18.07.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,14	0,09	2,94

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 22.07.2014

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.