

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 11.08.2014 bis 15.08.2014

Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Ukraine-Krise sorgt für nervösen Markt zum Wochenausklang

### Marktrückblick

Auch in der vergangenen Woche bestimmte die geopolitische Lage die Schlagzeilen und verdrängte überwiegend schwächere Wirtschaftsdaten in den Hintergrund. So enttäuschten zu Wochenbeginn sowohl die ZEW Lagebeurteilung mit einem Wert von lediglich 44,3 als auch die ZEW Erwartungen mit nur 8,6 Punkten und dem achten Rückgang in Folge. Auch die chinesischen Einzelhandelsumsätze blieben zur Wochenmitte mit 12,2% Wachstum gegenüber dem Vorjahr hinter den Erwartungen (12,5%) zurück. Gleiches galt für die Industrieproduktion in der Eurozone, die mit einem Rückgang von 0,3% negativ überraschte. Auch die US-Einzelhandelsumsätze (+0,2%) blieben hinter den Konsensschätzungen zurück. Am Donnerstag nährten dann die schwachen BIP-Zahlen für Frankreich und Deutschland die Hoffnung auf weitere Lockerungsmaßnahmen der EZB. Zum Wochenausklang blieb der Empire State-Index mit 14,7 Punkten hinter den Erwartungen zurück, während die US-Industrieproduktion mit +0,4% gegenüber dem Vormonat überzeugen konnte. Das Konsumentenvertrauen enttäuschte dagegen mit einem Wert von 79,2. Ebenfalls enttäuschte der jähe Stopp der Erholungsbewegung des DAX in dieser Woche am späten Freitagnachmittag. Der deutsche „Blue Chip-Index“ fiel erneut auf unter 9.100 Punkte.

Der Ölpreis fiel um 1,50 US-Dollar auf 103,22 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-

Dollar leicht negativ und verlor 0,24 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro 0,26 Prozent.

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

Im Rentenbereich schnitten Hochzinsanleihen, gefolgt von Euroland-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, am besten ab. Alle zeigten eine absolut positive Wertentwicklung.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 11.08.2014 bis 15.08.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,92%	1,70%	1,52%	1,3383

## 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	1,95	4,45	110,26	13,85
Dynamisches Portfolio	1,43	4,04	103,74	10,77
Ausgewogenes Portfolio	1,13	3,45	75,19	8,29
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,37	2,32	101,21	8,22
Defensives Portfolio	0,69	2,79	59,82	4,94

Stand: 15.08.2014

\* seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Alle Portfolios konnten die abgelaufene Handelswoche mit einem positiven Vorzeichen abschließen. Rentenseitig wirkten sich die kurzen Laufzeiten nachteilig aus, die Hochzinsanleihen erbrachten jedoch den gewünschten Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Beimischung von Small Caps in Europa ebenfalls von Vorteil. Der Verzicht auf ein Engagement in Japan war indes von Nachteil. Auch der Fokus auf Deutschland wirkte sich negativ aus. Die Untergewichtung des Finanzsektors als auch die Übergewichtung des IT-Sektors hatten dagegen keinen signifikanten Einfluss.

**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	-0,40					+1,71	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 15.08.2014

\*\*\* Stand: 31.07.2014

Das Portfolio konnte im Umfeld steigender Aktien- und Rentenmärkte entsprechend partizipieren und etwa 28 Basispunkte zulegen. Vor allem die Aktienfonds, wie der Legg Mason CB US Aggressive Growth (+1,77%) oder der Robeco Global Conservative Equities (+1,87%), entwickelten sich positiv. Der Alken Absolute Return Europe profitierte diesmal von seiner zyklischen Positionierung (+0,95%). Auch der Multi-Asset-Fonds First Private Wealth (+0,87%) konnte überzeugen. Der Ignis Absolute Return Government Bond (-0,41%) litt dagegen unter den festen Rentenmärkten. Die Absicherungsstrategien, wie der Amundi Funds Absolute Volatility World Equities (-1,62%), konnten sich der abnehmenden Risikoaversion nicht entziehen.

**„MomentumPlus – powered by PIMCO“**

Performance (in %)	vom 11.08.2014 bis 15.08.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,78	0,16	3,00

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 19.08.2014

## 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  
Tel.: +49 (0)69 7561 771  
[Swen.Koester@momentum.lu](mailto:Swen.Koester@momentum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

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