



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 08.09.2014 bis 12.09.2014

US Wirtschaft überzeugt – Europa fiebert auf Referendum Ergebnis zu

Marktrückblick

Nach den positiven Börsenreaktionen auf die EZB-Entscheidung, tendierten die weltweiten Aktienmärkte im Berichtszeitraum leicht schwächer, nachdem die Auswirkungen eines baldigen Endes der Politik des lockeren Geldes durch die US-Notenbank Fed wieder in den Vordergrund rückten. Bedingt durch zumindest positive Zuwachsraten aus Deutschland(+1,9 Prozent ggü. Vormonat) und Frankreich(+0,2 Prozent ggü. Vormonat) konnte die Industrieproduktion im Euroraum im Juli um 1,0 Prozent ggü. dem Vormonat zulegen. In Deutschland wurde im Juli ein Rekord-Exportüberschuss von 22,2 Mrd. verzeichnet. Dies stellt den höchsten Überschuss der Handelsbilanz in einem einzelnen Monat seit der Wiedervereinigung dar. Obwohl die Industrieproduktion im Juli in Großbritannien überraschend um 0,5 Prozent ggü. dem Vormonat wuchs und damit die Konsensschätzung von 0,3 Prozent übertraf, steht vor allem das näher rückende Referendum über die Unabhängigkeit Schottlands im Fokus. Überzeugend zeigten sich erneut die US-Makrodaten. So legten die Einzelhandelsumsätze im August um 0,6 Prozent ggü. dem Vormonat stärker zu, was auf eine ausgabefreudige Haltung der Konsumenten schließen lässt. Auch das amerikanische Konsumentenvertrauen konnte um 2,1 Punkte auf 84,6 Punkte zulegen. Weniger erfreulich gestaltet sich die Entwicklung in China, wo die Verbraucherpreise im August lediglich um 2,0 Prozent ggü. dem Vorjahr zugenommen haben und auf eine schleppende Inlandsnachfrage hinweisen. In Japan wurde das BIP leicht nach unten revidiert, nach einem Wachstum von 1,5 Prozent in der Vorperiode.

Einen „Mini-Crash“ gab es beim Ölpreis. Dieser gab deutlich um 8 US-Dollar auf nunmehr

92,18 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite musste der Euro gegenüber dem US-Dollar einen Rückgang von 0,16 Prozent in Kauf nehmen. Gegenüber dem japanischen Yen konnte er jedoch 2,15 Prozent zulegen.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und europäischen Markt, am besten. Alle Märkte zeigten eine negative Wertentwicklung. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets deutlich schwächer als die Industriestaaten. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt gleichauf mit dem gesamteuropäischen Markt. Auf Sektorenmärkten entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Technologie, Finanzen und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Versorger und Telekom auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, IT und Telekommunikation. Underperformer waren die Sektoren Energie, Versorger und Rohstoffe. Klein-kapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA leicht überdurchschnittlich ab, während sie in Europa underperformten. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ sowohl in den USA als auch in Europa leicht besser.

Im Rentenbereich konnte sich kein Marktsegment den steigenden Zinsen entziehen. Am besten schnitt dabei noch das Segment der europäischen Hochzinsanleihen ab, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und globale Hochzinsanleihen. Das Schlusslicht bildeten Euroland-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 08.09.2014 bis 12.09.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,98%	-1,01%	-0,89%	1,2938

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	-0,51	9,15	118,23	13,81
Dynamisches Portfolio	-0,33	7,50	109,10	10,74
Ausgewogenes Portfolio	-0,28	6,04	78,35	8,27
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,38	4,38	103,15	8,19
Defensives Portfolio	-0,07	4,49	61,34	4,92

Stand: 12.09.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Kein Portfolio konnte sich in der abgelaufenen Handelswoche der negativen Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten entziehen. Positive Auswirkungen hatten allerdings die kurzen Restlaufzeiten und das fehlende Engagement in Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie. Die Hochzinsanleihen brachten ebenfalls Mehrwert und die Absolute Return Rentenfonds konnten teilweise sogar vom Zinsanstieg profitieren. Auf der Aktienseite war der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt von Nachteil. Die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes war neutral. Die Beimischung von Small Caps in Europa war leicht nachteilig, in den USA hingegen vorteilhaft. Positiv auch der Verzicht auf Engagements in den Emerging Markets. Sektorseitig erwies sich die Übergewichtung des Technologiesektors als vorteilhaft. Auch die Positionen im Gesundheitsbereich bereicherten die Performance.

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	+0,19				+2,54	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 12.09.2014

*** Stand: 31.08.2014

Das Portfolio konnte sich in der abgelaufenen Handelswoche der negativen Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte entziehen und ein Plus von 0,17 Prozent erreichen. Es profitierte damit von seiner breiten Diversifizierung über verschiedene Investmentstrategien hinweg, die zudem nur eine geringe Korrelation mit den üblichen Marktindizes aufweisen. Im schwachen Aktienmarktumfeld konnten die Absicherungsstrategien (Amundi und Swiss Alpha) jeweils zulegen. Auf der Aktienseite konnte die positive Entwicklung des DNB Technology (+1,03 Prozent) die Rückgänge der anderen Aktienfonds kompensieren. Vom Zinsanstieg profitierte, endlich, der Ignis Absolute Return Government Bond (+2,06 Prozent), der eine negative Durationspositionierung aufweist. Auch die Long/Short-Aktienfonds konnten in der Regel zulegen (bspw. Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage mit +1,13 Prozent).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 08.09.2014 bis 12.09.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,53	0,48	3,33

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 16.09.2014

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.