



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 15.06.2015 bis 19.06.2015

Und immer wieder Griechenland: Ein Konflikt zwischen Hoffen und Bangen

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche setzte sich das Rätselraten über die Zukunft Griechenlands fort, was an den Märkten erneut zu einer Berg- und Talfahrt führte. Im Ringen um einen Kompromiss kam es auch auf dem Treffen der Eurogruppe nicht zu der gewünschten Annäherung. Eine Einigung wurde abermals verschoben. Bei den Frühindikatoren hat sich die Aufwärtsbewegung im zweiten Quartal abgeflacht. Während in den Vormonaten das schwache weltwirtschaftliche Umfeld die Stimmung trübte, belastete der Griechenlandkonflikt nun zunehmend. In Deutschland gab die Erwartungskomponente des ZEW Index im Juni zum dritten Mal in Folge auf 31,5 Punkte nach. Mit einem Rückgang von 10,4 Punkten ggü. dem Vormonat wurden die Erwartungen, welche lediglich einen Rücksetzer um 3,4 Punkte prognostizierten, deutlich verfehlt. Die Unternehmen bewerteten die Lage mit 62,9 Punkten (-2,8 Punkte ggü. Vormonat) ebenfalls schlechter. In den USA wurden erneut negative Konjunkturdaten vermeldet. Die Industrieproduktion ist im Mai entgegen der Konsensschätzung, die von einem Plus von 0,3 Prozent ggü. dem Vormonat ausgegangen war, um 0,2 Prozent gefallen. Zudem wurde der Vormonatswert von -0,3 Prozent auf -0,5 Prozent revidiert. Hinsichtlich der Frühindikatoren entwickelten sich die regionalen Einkaufsmanagerindizes uneinheitlich. Während der Empire State Index von 3,1 Punkten auf -2,0 Punkte nachgegeben hat, konnte der Philly Fed Index um 8,4 Punkte auf 15,2 Punkte zulegen. Der positive Trend am Immobilienmarkt hielt indes an. So

verbesserte sich der NAHB-Wohnungsmarkindex im Juni um 5 Punkte auf 59 Punkte. Auch die Baugenehmigungen stiegen im Mai um 11,8 Prozent ggü. dem Vormonat deutlich.

Der Ölpreis sank um 0,85 US-Dollar auf 63,02 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,53 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,11 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Lediglich der amerikanische Aktienmarkt verzeichnete dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der gesamteuropäische Markt. Der Ölpreis sank um 0,85 USD auf 63,02 USD je Barrel. Auf Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Finanzen und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, nicht-zyklischer Konsum und Telekommunikation. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Industrie und Finanzen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa besser ab. Bei „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa und den USA besser.

Marktentwicklung in Zahlen vom 15.06.2015 bis 19.06.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,40%	-0,26%	0,24%	1,1329

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	-0,48	13,21	160,34	13,60
Dynamisches Portfolio	-0,40	9,97	138,38	10,57
Ausgewogenes Portfolio	-0,34	7,30	95,32	8,13
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,69	8,82	122,79	8,10
Defensives Portfolio	-0,21	4,84	70,92	4,86

Stand: 19.06.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung. Rentenseitig wirkte sich die kurze Durationspositionierung negativ auf die Portfolios aus. Darüber hinaus brachte das Hochzinsanleihen-Exposure keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachten die Beimischung der Emerging Markets und die Übergewichtung Deutschlands ebenfalls keine Vorteile. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments negativ und die Untergewichtung von Finanztiteln positiv aus.

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	+0,11	-0,16	+1,12	+0,36	+3,79	2,64
2015**	+2,52	+1,80	+1,06	-0,11	+0,38	-1,02							+4,68	2,79***

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 19.06.2015

*** Stand: 31.05.2015

Das PWM Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 19 Basispunkte. Von der gestiegenen Volatilität an den europäischen Märkten profitierte in erster Linie der Amundi Fds Absolute Vol Euro (+0,77%). Auch der Robeco Global Conservative Equities (+0,45%) konnte zulegen. Auf der anderen Seite gaben der Squad Capital – Squad Makro (-1,07%) und der DNB Technology Retail (-0,83%) unter anderem wegen der schwachen Entwicklung im amerikanischen Technologiesegment nach. Weiterhin verzeichnete der Acatis – Gané Value Event Fonds (-0,60%) Verluste.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 15.06.2015 bis 19.06.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,39	-0,15	1,37

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 24.06.2015

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

Momentum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

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.