



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 22.06.2015 bis 26.06.2015

### Griechenland Konflikt bleibt Hauptstimmungsbarometer für die Märkte

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche überwiegte an den Finanzmärkten die Hoffnung auf eine Einigung bei den Griechenland-Verhandlungen, was sich zunächst in der Entwicklung an den europäischen Aktien- und Anleihemärkten widerspiegelte. Am Wochenende kam es dann zum offenen Bruch zwischen den Verhandlungsparteien. Die generelle Verunsicherung über die Auswirkungen des Schuldenstreits war dem Konjunkturbarometer des Ifo-Instituts, der im Juni den zweiten Dämpfer in Folge erlitt, merklich anzusehen. Dabei bewerteten die Unternehmen die Lage mit 113,1 Punkten nach 114,3 im Vormonat schlechter. Weniger optimistisch blickten die Unternehmen zudem in die Zukunft: Die Erwartungen trübten sich damit zum dritten Mal in Folge ein. Demgegenüber zeigte die Vorabschätzung der deutschen Einkaufsmanagerindikatoren eine Besserung an. Sowohl der Indikator für den Sektorservice als auch für den verarbeitenden Sektor verzeichneten Zuwächse. Im Einklang mit der deutschen Entwicklung legten auch die Indikatoren im Sektorservice und im verarbeitenden Gewerbe in der gesamten Eurozone zu. In den USA erhielt das Wirtschaftswachstum durch einen gesteigerten Konsum einen Wachstumsimpuls. Mit +0,6 Prozent ggü. dem Vormonat legten die Ausgaben der privaten Haushalte deutlich zu. Unterstützt wird die Entwicklung durch ein gestiegenes Konsumentenvertrauen. Der von der University of Michigan erhobene Index stieg im Juni um 1,5 Punkte auf 96,1. Erneut positiv überraschten die Immobilienzahlen. So legten die Neubauverkäufe im Mai zu.

Hoffnungsschimmer sind langsam auch bei den Industriedaten auszumachen. Die Kernreihe konnte den zweiten Anstieg in den letzten drei Monaten verzeichnen und um 0,5 Prozent zulegen.

Der Ölpreis stieg um 0,24 US-Dollar auf 63,26 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 1,69 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,71 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und amerikanischen Markt. Alle Aktienmärkte verzeichneten dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser. Innerhalb der Schwellenländer wies die ASEAN-Region eine Underperformance auf. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Telekommunikation, zyklischer Konsum und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Rohstoffe und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Telekommunikation und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, Industrie und Versorger. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa schlechter ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in Europa und in den USA besser.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 22.06.2015 bis 26.06.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
4,10%	1,81%	1,32%	1,1140

## 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	1,53	14,94	164,32	13,60
Dynamisches Portfolio	1,18	11,27	141,21	10,57
Ausgewogenes Portfolio	0,89	8,26	97,07	8,13
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,33	10,27	125,75	8,10
Defensives Portfolio	0,46	5,33	71,71	4,86

Stand: 26.06.2015

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung. Rentenseitig wirkte sich die kurze Durationspositionierung positiv auf die Portfolios aus. Darüber hinaus brachte das Hochzinsanleihen-Exposure einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets und der Übergewichtung in Deutschland profitieren. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments und die Untergewichtung von Finanztiteln negativ 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	-0,78							+4,93	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 26.06.2015

\*\*\* Stand: 31.05.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 25 Basispunkte zu. An der positiven Entwicklung der europäischen Aktienmärkte konnten vor allem der Invesco Pan European Structured Equity (+1,73%) und der Alken Absolute Return Europe (+1,47%) partizipieren. Auch der DWS Concept Kaldemorgen LC (+1,43%) legte zu. Bedingt durch die gesunkene Volatilität verloren die Absicherungsstrategien des Amundi Fds Absolute Vol Euro (-0,47%) und des Amundi Fds Absolute Vol World (-0,43%). Zudem verzeichnete der Nordea-1 Stable Return BP (-0,38%) Verluste.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 22.06.2015 bis 26.06.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,85	0,70	2,23

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 30.06.2015

## Kontakt

### Moventum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto:Sascha.Werner@moventum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales

### Moventum S.C.A.

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

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Swen.Koester@moventum.lu](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.