



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 29.06.2015 bis 03.07.2015

Erfreuliche Konjunktursignale in den USA

Marktrückblick

Auf den zwischenzeitlichen Abbruch der Verhandlungen reagierten die europäischen Finanzmärkte bei Handelseröffnung in der vergangenen Woche mit einem regelrechten Kurseinbruch. Allerdings halbierten sich die Verluste in etwa bis zum Ende der Woche. Nach dem „Nein“ beim griechischen Referendum am Sonntag dürften die Verhandlungen im Schuldenstreit nun in die entscheidende Phase eintreten. Zumal sich der Druck auf die griechischen Regierung durch das Einfrieren der ELA-Obergrenze und der Einführung der Kapitalverkehrskontrollen erhöht hat. Der Aufwärtstrend bei der Teuerungsrate in der Eurozone hat im Juni derweil eine Pause eingelegt. Die Jahresrate der Konsumentenpreise ist von 0,3 Prozent auf 0,2 Prozent gefallen. In den USA zeichnen die Frühindikatoren ebenfalls ein positives Bild und bestätigen den Eindruck, dass die US-Wirtschaft nach dem schwachen ersten Quartal an Fahrt gewinnt. ISM-Einkaufsmanagerindex und Konsumentenvertrauen konnten im Juni erfreulich zulegen. Höher lag der Stimmungsindikator in den letzten acht Jahren nur ein einziges Mal. Erfreulich sind auch die Arbeitsmarktzahlen im Juni ausgefallen. Es wurden 223.000 neue Stellen geschaffen. Die Arbeitslosenquote ist im Juni um zwei Zehntel auf 5,3 Prozent gesunken und markiert damit den tiefsten Stand seit sieben Jahren. In China hat sich die Notenbank demgegenüber zu einer weiteren Ausweitung der Geldpolitik durch Leitzinssenkungen und einer Reduktion der Mindestreservesätze entschlossen. Damit reagiert sie auf die weiterhin an Schwung verlierende Konjunkturdynamik in China.

Der Ölpreis sank um 2,94 US-Dollar auf 60,32 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,36 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 1,37 Prozent.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating am besten, gefolgt von europäischen Staatsanleihen und Hochzinsanleihen. Lediglich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating schlossen dabei positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.06.2015 bis 03.07.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,78%	-1,41%	-0,78%	1,1101

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

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

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	-1,47	13,25	160,43	13,60
Dynamisches Portfolio	-1,09	10,05	138,57	10,57
Ausgewogenes Portfolio	-0,91	7,28	95,27	8,13
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,31	8,82	122,79	8,10
Defensives Portfolio	-0,58	4,72	70,72	4,86

Stand: 03.07.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung, lagen jedoch vor ihrer jeweiligen Benchmark. Rentenseitig brachte das Exposure in Unternehmensanleihen Mehrwert, die kurze Durationspositionierung war hingegen tendenziell nachteilig. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets profitieren. Die Übergewichtung in Deutschland brachte hingegen keine Vorteile. Sektorseitig wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesegments 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	-1,20	-0,03						+4,45	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 03.07.2015

*** Stand: 30.06.2015

In einem negativen Umfeld (MSCI Europe -3,45%, MSCI World -1,41%, S&P500 -0,78%) konnten sich die Zielfonds dieser Entwicklung nicht gänzlich entziehen, so dass die Wochenperformance des Portfolios um 44 Basispunkte nachgab. Im Gegensatz zur Vorwoche litten nun die aktienlastigen Strategien, wie bspw. Invesco Pan European Structured Equity (-2,55%) und DNB Technology Retail (-1,32%). Auf der anderen Seite profitierten die beiden Amundi-Fonds von der gestiegenen Volatilität an den Märkten. Auch der neu allokierte Acatis ELM Konzept (+0,14%) profitierte von seinen internen Absicherungspositionen. Der Mischfonds Nordea Stable Return (+0,19%) profitierte von seinem Engagement in sicheren Staatsanleihen.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 29.06.2015 bis 03.07.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,70	0,31	1,52

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 07.07.2015

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

Moventum S.C.A.

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

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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

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