



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 06.07.2015 bis 10.07.2015

Griechenland Krimi und China halten Anleger in Atem

Marktrückblick

Wie in der Vorwoche kam es an den europäischen Finanzmärkten nach einem Eröffnungsschock am Montag zu einer Stabilisierung im Verlauf der Woche, die von der Hoffnung auf eine Einigung im Schuldenstreit mit Griechenland getragen wurde. Die zum Ende der Woche erzielte Einigung zwischen den Geldgebern und Griechenland führte schließlich zu einer weiteren Erholung an den Märkten. Positiv erschienen vor allem die Daten zu den Auftragseingängen der Industrie, die für eine künftige Belebung der Produktion sprechen könnten. Die Auftragseingänge sind im Mai lediglich minimal zurückgegangen. Unter Berücksichtigung des April-Plus, relativiert sich das leichte Minus im Mai. Zudem ist die Kernrate der Auftrags-eingänge im Mai ggü. dem Vormonat gestiegen, nachdem im April bereits ein kräftiger Anstieg erzielt wurde. Insgesamt zeichnet sich damit eine erfreuliche Entwicklung der Ordereingänge im zweiten Quartal ab. Bereits zum vierten Mal in Folge haben die Exporte in Deutschland deutlich zugelegt, ein neues Allzeithoch auf Monatsbasis wurde erreicht. Demgegenüber wurde in den USA für Mai ein leichter Anstieg des Handelsbilanzdefizits von 40,9 Mrd. USD auf 43,0 Mrd. USD verzeichnet. Die Entwicklung der Einkaufsmanagerindizes in den USA deutet indes weiterhin auf eine Fortsetzung der konjunkturellen Erholung hin. So konnte der ISM-Index im Dienstleistungssektor im Juni um 0,3 Punkte auf 56,0 Punkte zulegen. Für Nervosität sorgte in der vergangenen Woche der Absturz des chinesischen Aktienmarktes, der am Mittwoch seinen Negativrekord erreichte. Offenbar hat ein Abbau der zuvor aufgelaufenen

Übertreibungen am Markt stattgefunden. Mithilfe verschiedener Stabilisierungsmaßnahmen gelang es der chinesischen Regierung die Situation zum Ende der Woche hin zu beruhigen, was auch an den europäischen Märkten positiv aufgefasst wurde.

Der Ölpreis sank um 1,59 US-Dollar auf 58,73 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gewann der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,65 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,62 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Lediglich der europäische Aktienmarkt verzeichnete dabei eine positive Entwicklung. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die asiatischen Aktienmärkte eine Underperformance auf. In Europa zeigte sich der deutsche Aktienmarkt stärker als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: nicht-zyklischer Konsum, Versorger und zyklischer Konsum. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Rohstoffe, Energie und IT 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 Energie, Rohstoffe und zyklischer Konsum. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser und in Europa schlechter ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa und in den USA besser.

Marktentwicklung in Zahlen vom 06.07.2015 bis 10.07.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,33%	-0,71%	-0,62%	1,1173

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	-0,96	12,17	157,94	13,62
Dynamisches Portfolio	-0,73	9,25	136,82	10,59
Ausgewogenes Portfolio	-0,42	6,82	94,45	8,15
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,21	9,05	123,26	8,12
Defensives Portfolio	-0,11	4,61	70,53	4,89

Stand: 10.07.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten die Portfolios – mit Ausnahme der Strategie Ausgewogenes Portfolio Europa - eine negative Wertentwicklung. Rentenseitig wirkten sich die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure negativ auf die Portfolios aus. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets nicht profitieren. Die Übergewichtung in Deutschland brachte hingegen 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	-1,20	+0,10						+4,58	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 10.07.2015

*** Stand: 30.06.2015

Das PWM Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche ca. 4 Basispunkte. Von der positiven Entwicklung an den europäischen Aktienmärkten konnte vor allem der Invesco Pan European Structured Equities (+1,63%) profitieren. Außerdem verzeichneten der Acatis – Gané Value Event Fonds (+0,67%) und der DWS Concept Kaldemorgen LC (+0,44%) Gewinne. Durch die schwache Performance im Technologiesektor und den fallenden Dollar verlor der DNB Technology (-2,26%) auf der anderen Seite deutlich. Zudem verloren der Alken Absolute Return Europe (-0,56%) und der Acatis ELM Konzept (-0,49%).

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 06.07.2015 bis 10.07.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,16	0,15	1,35

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 14.07.2015

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

Sven Köster
Senior Vice President, Sales

Moventum S.C.A.
OpemTurm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

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