

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 27.07.2015 bis 31.07.2015

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Bessere Konjunkturdaten

#### Marktrückblick

Die Kursprünge an den chinesischen Aktienmärkten haben zu Beginn der vergangenen Handelswoche zu großer Verunsicherung geführt. Erst der Eingriff staatlicher Stellen konnte die Gemüter beruhigen. In Deutschland ist der Ifo-Index im Juli leicht gestiegen, wodurch der dritte Monatsrückgang in Folge vermieden werden konnte. Dabei zeigten sich die Unternehmen bei der Einschätzung der künftigen Entwicklung als auch der Lage optimistischer. Weniger positiv zeigte sich der Arbeitsmarkt in Deutschland. Im Juli kam es zu einem leichten saisonbereinigten Anstieg der Arbeitslosigkeit, die Arbeitslosenquote verharrte aber auf ihrem Rekordtief von 6,4 Prozent. Die Teuerungsrate ist im Juli sowohl in Deutschland als auch in der Eurozone leicht gefallen. Die Kerninflationrate in der Eurozone hat jedoch überraschend deutlich zugelegt und damit einen zyklischen Höchststand erreicht. Die US-Wirtschaft verzeichnete im zweiten Quartal einen Zuwachs von 2,3 Prozent. Dieser Wert lag zwar leicht unter der Konsensschätzung, wurde jedoch hauptsächlich durch die starke Aufwärtskorrektur des Wertes im ersten Quartal (von -0,2 auf +0,6 Prozent) beeinflusst. Das Wirtschaftswachstum hat sich damit erwartungsgemäß beschleunigt. Ebenfalls besser als erwartet fielen die Auftragseingänge langlebiger Güter und der Chicago PMI aus.

Der Ölpreis sackte indes erneut um 2,41 US-Dollar auf 52,21 US-Dollar je Barrel ab. Auf der Währungsseite legte der Euro gegenüber dem

US-Dollar um 0,75 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen um 0,90 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Lediglich der japanische Markt verlor in der vergangenen Handelswoche. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die asiatischen Aktienmärkte eine Underperformance auf. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt schlechter als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, Industrie und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Finanzen und IT auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Industrie und Gesundheit. Underperformer waren die Sektoren IT, Finanzen und Telekommunikation. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa schlechter und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 27.07.2015 bis 31.07.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,34%	0,41%	0,43%	1,1049

## 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	-0,15	15,08	164,64	13,62
Dynamisches Portfolio	-0,12	11,65	142,03	10,59
Ausgewogenes Portfolio	-0,08	8,38	97,28	8,15
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,22	10,76	126,76	8,12
Defensives Portfolio	-0,10	5,77	72,43	4,89

Stand: 31.07.2015

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

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten die Portfolios eine negative Wertentwicklung. Rentenseitig brachte die kurze Durationspositionierung und das Hochzinsanleihen-Exposure keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite konnten die Portfolios von der Beimischung der Emerging Markets nicht profitieren. 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	+0,71						+5,22	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 31.07.2015

\*\*\* Stand: 31.07.2015

Das PWM Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche ca. 4 Basispunkte. Die größten Verluste verzeichneten die aktienlastigen Strategien des Invesco Pan European Structured Equity (-0,94%) und des DNB Technology (-0,71%). Auch der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (-0,75%) gab bedingt durch die negative Entwicklung am deutschen Aktienmarkt nach. Auf der anderen Seite wiesen der Robeco Global Conservative Equities (+1,33%) und der Henderson Gartmore UK Absolute Return (+0,46%) eine positive Performance auf. Zudem legte der Nordea-1 Stable Return BP (+0,82%) zu.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 27.07.2015 bis 31.07.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,03	0,31	1,52

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 04.08.2015

## Kontakt

**Momentum 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 Momentum 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  
**Momentum S.C.A.**  
OpemTurm, 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 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.