



MOVENTUM

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 04.06.2012 bis 08.06.2012

Volatile Seitwärtsbewegung am Markt setzt sich zunächst fort

Marktrückblick

Auch in der letzten Woche setzten die Märkte ihre volatile Seitwärtsbewegung fort. Dabei zeigten sich einige Frühindikatoren in Europa und den USA robust, dominiert wurde die Woche allerdings durch Entscheidungen der Zentralbanken. Während sich der Dienstleistungssektor in Europa auf niedrigem Niveau stabilisieren konnte, legte der amerikanische ISM am Dienstag sogar auf 53,7 Punkte zu. Enttäuschend waren dagegen die Zahlen zur Industrieproduktion in Deutschland, die mit -2,2 Prozent im Vergleich zum Vormonat die Erwartungen verfehlte. Die EZB beließ am Mittwoch den Leitzins bei einem Prozent und erfüllte damit die Erwartungen des Marktes. Dem gegenüber senkte die Chinesische Zentralbank erstmals seit 2008 überraschend den Leitzins um 25 Basispunkte, da sich die weniger guten Konjunkturdaten in den letzten Wochen verstetigt hatten. In den Reigen der Zentralbanken enttäuschte einzig die FED den Markt, indem sie nicht nur kein QE3 in Aussicht stellte, sondern auch noch von „signifikanten Abwärtsrisiken“ für die Märkte sprach.

Der Ölpreis stabilisierte sich nach dem deutlichen Rückgang in der Vorwoche mit 100,01 US-Dollar wieder über der Marke von 100 Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der Euro leicht zu. Gegenüber dem US-Dollar betrug der Zuwachs 0,83 Prozent, gegenüber dem japanischen Yen sogar 2,70 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von den USA und Japan, am besten. Die Industriestaaten schlugen sich besser als die

Schwellenländer, innerhalb derer China eine Underperformance aufwies. In Europa entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer als der breite europäische Markt. Sektorseitig liefen in den USA und Europa Finanzwerte und der IT-Sektor am besten. Am schlechtesten schnitten in beiden Regionen die defensiven Sektoren Basiskonsum und Gesundheit ab. Während in den USA kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) besser abschnitten als großkapitalisierte Titel (Large Caps), gehörten Small Caps in Europa zu den Underperformern. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment sowohl in den USA als auch Europa überdurchschnittlich.

Im Rentenbereich mussten Staatsanleihen Verluste verbuchen. Unternehmensanleihen verzeichneten ebenfalls leichte Verluste. Das Hochzinssegment konnte dagegen leichte Zuwächse verzeichnen.

Portfolioperformance

Die MoventumPlus Aktiv Portfolios konnten in der letzten Woche an der positiven Marktentwicklung partizipieren. Einzig das reine Rentenportfolio musste eine leicht negative Performance verbuchen. Relativ erwies sich die kurze Durationspositionierung auf der Rentenseite jedoch als Vorteil. Die Beimischung von Unternehmens- und Hochzinsanleihen war in einem risikofreudigeren Marktumfeld ebenfalls positiv. Auf der Aktienseite litten die Portfolios unter ihrer Emerging Markets Beimischung, insbesondere auch vom Engagement im chinesischen Aktienmarkt. Der Verzicht auf Japan-Exposure war von Vorteil. Auf Sektorebene war die Übergewichtung von Technologiewerten positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 04.06.2012 bis 08.06.2012

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar
1,33%	2,31%	2,90%	-0,83%

Entwicklung der einzelnen Momentum Portfolios

MomentumPlus Aktiv

Performance (in %)	vom 04.06.2012 bis 08.06.2012	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
Offensives Portfolio	1,35	-5,00	6,66
Dynamisches Portfolio	1,14	-4,44	6,06
Ausgewogenes Portfolio	0,64	-3,57	4,93
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,72	-3,90	5,12
Defensives Portfolio	0,28	-2,13	4,42
Konservatives Portfolio	-0,22	0,50	2,94

MomentumPlus Private Wealth Management* (Startdatum: 01.05.2012)

Performance (in %)	Mai 2012
MomentumPlus Private Wealth Management	-0,48
MomentumPlus Private Wealth Management (H)	-0,48

**Aufgrund der für einige Fonds im Rahmen von MomentumPlus Private Wealth Management nicht täglichen Nettoinventarwertfeststellung, können wir an dieser Stelle jeweils nur die monatliche Wertentwicklung von MomentumPlus Private Wealth Management ausweisen.*

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 04.06.2012 bis 08.06.2012	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus – powered by PIMCO“	0,05	-0,14	2,77

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, 14. Juni 2012

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.