



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 21.04.2014 bis 25.04.2014

Positive Quartalszahlen – Europäischer Markt profitiert am meisten

Marktrückblick

In der wiederholt verkürzten Handelswoche wurden abermals reichlich ökonomische Daten und Indikatoren veröffentlicht. In den USA stieg der Auftragseingang langlebiger Güter um 2,6 Prozent gegenüber dem Vormonat. Dies lag deutlich über den Erwartungen von 2,0 Prozent. Auch beim amerikanischen Konsumentenvertrauen lag eine klare Steigerung vor. Im April kletterte der Wert von 80,0 Punkten im März auf 84,1. Damit wurden die Erwartungen ebenfalls übertroffen. In China verbesserte sich der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe leicht um 0,3 auf 48,3 Punkte. Der Wert liegt damit weiterhin unterhalb der Marke von 50 Punkten, welche den Expansionsbereich kennzeichnet. In Europa zeigte sich das Konsumentenvertrauen ebenfalls positiv. Der entsprechende Wert stieg von -9,3 auf -8,7 im April. Auch die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und die Dienstleistungen lagen beide mit 53,3 bzw. 53,1 Punkten jeweils über dem Vormonat und dem Konsens. Ferner zeigte sich der ifo Geschäftsklimaindex für Deutschland weiter äußerst positiv und stieg auf 111,2 Punkte. Dabei legte auch die Erwartungskomponente klar zu. Dieses Bild wurde auch von den deutschen Einkaufsmanagerindizes unterstrichen. Einen Dämpfer zeigten nur die Einkaufsmanagerindizes für Frankreich, die sich gegenüber dem Vormonat verschlechterten und unter den Erwartungen blieben. Ein weiterer Unsicherheitsfaktor bleiben die chaotischen Entwicklungen in der Ost-Ukraine, deren Ausgang weiter ungewiss bleibt.

Der Ölpreis blieb nahezu unverändert bei 109,53 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar leicht positiv und gewann 0,02 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,21 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom Japanischen und US-amerikanischen, am besten. Nur der europäische Markt wies eine positive Wertentwicklung auf. Die Emerging Markets schnitten deutlich schlechter als die Industriestaaten, gemessen am MSCI World, ab. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt unterdurchschnittlich. Auf der Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, Biotech und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Rohstoffe und zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, Rohstoffe und Gesundheit. Underperformer waren die Sektoren IT, Versorger und zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ in den USA und Europa besser.

Im Rentenbereich schnitten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, gefolgt von Euroland-Staatsanleihen und Hochzinsanleihen am besten ab. Alle Marktsegmente schlossen positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.04.2014 bis 25.04.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,09%	0,04%	-0,08%	1,38

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

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

Performance (in %)	vom 21.04.2014 bis 25.04.2014	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	0,42	1,50	105,03	14,02
Dynamisches Portfolio	0,33	1,68	99,12	10,91
Ausgewogenes Portfolio	0,29	1,89	72,03	8,40
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,55	2,54	99,92	8,32
Defensives Portfolio	0,24	1,68	57,26	5,00

*Stand: 31.03.2014

In der abgelaufenen Handelswoche entwickelten sich alle Portfolios positiv. Rentenseitig wirkten sich die kurzen Laufzeiten nachteilig aus. Auch das High Yield Exposure brachte keinen Vorteil. Das Engagement bei Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating brachte hingegen wieder einen Mehrwert. Auf der Aktienseite wirkte sich der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt positiv aus. Ferner war der Europafokus von Vorteil. Demgegenüber konnte der Small Cap Anteil keinen positiven Beitrag leisten. Die Untergewichtung des Finanzsektors war positiv, wohingegen die Übergewichtung des IT-Sektors nachteilig war.

MoventumPlus Private Wealth Management – Fondsvermögensverwaltung, die ein Investmentziel von drei bis maximal sechs Prozent pro Jahr anstrebt. Interessant für Anleger, die nicht länger bereit sind ihr Kapital den Schwankungen der Märkte auszusetzen. Durch eine Streuung über viele verschiedene Anlageklassen wird eine deutliche Reduzierung der Volatilität 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	-0,33									+1,30	2,35***

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 25.04.2014

*** Stand: 31.03.2014

Das Portfolio legte in der letzten Handelswoche um ca. 8 Basispunkte zu. Einige Fonds konnten sich von den turbulenten Marktentwicklungen weiter erholen. So stiegen der ACATIS Aktien Deutschland ELM (+1,96%), der DNB Technology (+1,53%) und der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,60%). Der Twelve-Falkon ILS Strategy (+0,25%) zeigte sich gewohnt stabil. Auf der anderen Seite verloren der OYSTER Market Neutral (-1,64%), der Legg Mason CB US Agrsv Growth (-0,48%) aufgrund eines schwachen US Marktes und der Alken Absolute Return Europe (-0,46%).

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 21.04.2014 bis 25.04.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,05	0,37	0,81

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 29.04.2014

Kontakt

Momentum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster
Senior Vice President, Sales
Tel.: +49 (0)69 7561 771
Swen.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert
Manager, Administration
Tel.: +49 (0)69 7561 771
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.