

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 12.05.2014 bis 16.05.2014

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Uneinheitliche Konjunkturdaten – Finanzmärkte unentschlossen

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen die Zahlen zum Wirtschaftswachstum und den Konsumentenpreisen für die Eurozone im Vordergrund. Für das 1. Quartal wurde ein BIP-Wachstum von 0,2 Prozent gemeldet. Dabei entwickelten sich die europäischen Volkswirtschaften spürbar unterschiedlich. Während in Deutschland das BIP um 0,8 Prozent weiter zulegen, stagnierte das Wachstum in Frankreich und in Italien kam es sogar zu einem Rückgang der Wirtschaftsleistung. Die Konsumentenpreise blieben mit einer Jahresrate von 0,7 Prozent weiterhin auf niedrigem Niveau. Auch die europäische Industrieproduktion war schwächer als erwartet und ging um 0,3 Prozent zurück (Vormonat +0,2 Prozent). In Deutschland legte der ZEW Index zur Lagebeurteilung weiter zu und markierte mit 62,1 Punkten den höchsten Stand seit Juli 2011. Die Erwartungen gaben hingegen zum fünften Mal in Folge nach und standen bei 33,1 Punkten. Zum Vormonat ist dies der stärkste Rückgang seit April 2013 (-10,1 Punkte). Der Wert liegt jedoch weiterhin über dem langfristigen Durchschnitt von 24,7. In den USA stand ein deutlich schwächerer Zuwachs der Einzelhandelsumsätze im April zu Buche als erwartet (0,3 Prozent). Der Zuwachs lag lediglich bei 0,1 Prozent während dieser im Vormonat noch bei 1,1 Prozent lag. Bei den Produzentenpreisen war hingegen ein Anstieg von 0,6 Prozent gegenüber dem Vormonat zu verzeichnen. Der Konsens lag bei lediglich 0,2 Prozent. Die Frühindikatoren des Empire State-Index mit 19,0 (Vormonat 1,3) und der Philly-Fed Index mit 15,4 (Vormonat 16,6) gaben ein unterschiedliches Bild zur Entwicklung der US-Wirtschaft ab.

Der Ölpreis legte um 1,95 US-Dollar auf 109,97 US-Dollar je Barrel zu. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar negativ und verlor 0,38 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro um 0,63 Prozent nach.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen, am besten. Alle drei Märkte wiesen eine positive Wertentwicklung auf. Die Emerging Markets zeigten wieder eine wesentlich bessere Entwicklung als die Industriestaaten, gemessen am MSCI World, auf. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt unterdurchschnittlich. Auf der Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Telekom, Biotech und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Finanzen, nicht-zyklischer Konsum und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Gesundheit und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Telekom und Industrie. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA und in Europa wiederholt unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ 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 wieder positiv.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 12.05.2014 bis 16.05.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,50%	0,52%	0,41%	1,37

## Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

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

Performance (in %)	vom 12.05.2014 bis 16.05.2014	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	-0,32	1,42	103,15	13,98
Dynamisches Portfolio	-0,21	1,71	98,00	10,87
Ausgewogenes Portfolio	-0,18	2,10	71,61	8,37
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,45	2,90	100,36	8,29
Defensives Portfolio	0,00	1,95	57,40	4,98

\*Stand: 30.04.2014

In der abgelaufenen Handelswoche wirkte sich die offensivere Positionierung der Portfolios nachteilig aus. Das High Yield Exposure brachte ebenfalls keine Vorteile. Das Engagement bei Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating brachte hingegen einen Mehrwert. Auf der Aktienseite wirkte sich das Small Cap und Value Exposure deutlich negativ aus. Der Verzicht auf ein Engagement in Japan war indes positiv. Die Untergewichtung des Finanzsektors als auch die Übergewichtung des IT-Sektors war von Vorteil.

**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	-0,24								+1,10	2,38***

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 16.05.2014

\*\*\* Stand: 30.04.2014

Das Portfolio verlor in der letzten Handelswoche ca. 10 Basispunkte. Von den Verlusten der vergangenen Wochen konnte sich der DNB Technology (2,33%) etwas erholen. Weiterhin konnten der Legg Mason CB US Agrsv Growth (+0,80%) und der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,65%) zulegen. Auf der anderen Seite verlor der OYSTER Market Neutral (-2,78%) abermals durch seine nachteilige Sektorallokation und der Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (-1,67%) verlor aufgrund des nachteiligen Umfeldes für "Value".

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 12.05.2014 bis 16.05.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,17	1,34	1,79

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 20.05.2014

## Kontakt

### Moventum 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 Moventum 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  
Tel.: +49 (0)69 7561 771  
[Swen.Koester@moventum.lu](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### Tanja Gumbert

Manager, Administration  
Tel.: +49 (0)69 7561 771  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.