



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 31.03.2014 bis 04.04.2014

Freundliche Konjunkturdaten – Märkte weiter optimistisch

Marktrückblick

In der ersten Aprilwoche zeigten sich die Aktienmärkte von ihrer freundlichen Seite. Eine Reihe von veröffentlichten makro-ökonomischen Daten deuten auf ein anhaltend stabiles Wirtschaftswachstum hin. EZB-Chef Mario Draghi äußerte sich dahingehend, dass die Europäische Zentralbank bereitstünde, Maßnahmen sowohl gegen eine mögliche Deflation als auch einen aufwertenden Euro zu ergreifen. Neben einer negativen Depositenrate schließt dies auch ein mögliches „Quantitative Easing“ Programm ein. Mitauslöser für dieses aggressive Wording seitens der EZB war der anhaltende Rückgang der Inflation. Diese lag in der Eurozone im März nur noch bei 0,5 Prozent nach 0,7 Prozent im Vormonat. Insgesamt notiert die Inflation nun auf einem 4,5-Jahrestief. In den USA lag das Hauptaugenmerk auf den Arbeitsmarktdaten für den Monat März. Es wurden 192.000 neue Stellen geschaffen, was leicht unter der Markterwartung lag. Die Arbeitslosenquote verharrte dabei auf 6,7 Prozent. Ferner wurden die ISM-Indices für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor publiziert. Beide lagen zwar leicht unter dem Marktkonsens, zeigen mit Werten von 53,7 (verarbeitendes Gewerbe) und 53,1 (Dienstleistung) jedoch weiterhin eine positive Entwicklung an. In Deutschland zeigten sich die Auftragseingänge auf den ersten Blick mit einem Zuwachs von 0,6 Prozent sehr positiv. Allerdings wurde der Vormonatswert von ursprünglichen +1,2 Prozent deutlich auf nur noch +0,1 Prozent nach unten revidiert. Der Ölpreis zeigte sich unverändert und schloss auf 106,79 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite entwickelte sich der Euro

gegenüber dem US-Dollar leicht negativ und verlor 0,43 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen konnte der Euro um 0,20 Prozent zulegen.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom Europäischen und US-amerikanischen, am besten. Dabei wiesen alle Märkte eine positive Wertentwicklung auf. Die Emerging Markets schnitten besser als die Industriestaaten ab. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt (Dax) unterdurchschnittlich, allerdings könnten deutsche Mid und Small Caps Outperformance generieren. Auf der Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Industrie, Rohstoffe und Energie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, Finanzen und Biotech auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Rohstoffe und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Versorger, Gesundheit und nichtzyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in den USA unterdurchschnittlich ab, in Europa hingegen überdurchschnittlich. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ sowohl in den USA als auch Europa besser.

Im Rentenbereich schnitten Hochzinsanleihen, gefolgt von Euroland-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating am besten ab. Innerhalb der Staatsanleihen wiesen deutsche Bundesanleihen Verluste auf, während Anleihen aus der Peripherie weiterhin zulegen konnten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 31.03.2014 bis 04.04.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,13%	1,34%	0,87%	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 31.03.2014 bis 04.04.2014	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	1,75	3,76	105,03	14,02
Dynamisches Portfolio	1,29	3,27	99,12	10,91
Ausgewogenes Portfolio	0,97	3,03	72,03	8,40
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,02	3,48	99,92	8,32
Defensives Portfolio	0,59	2,29	57,26	5,00

*Stand: 31.03.2014

In der abgelaufenen Handelswoche zeigten alle Portfolios eine positive Entwicklung, insbesondere die aktienlastigen Strategien. Auf der Rentenseite wirkten die kurzen Laufzeiten nachteilig aus. Das Engagement im Hochzinssegment zahlte sich jedoch aus. Auf der Aktienseite war zwar einerseits der Verzicht auf Engagements im japanischen Aktienmarkt nachteilig, die Übergewichtung des europäischen Aktienmarktes, inkl. der Investitionen in der Euro-Peripherie, konnte dies jedoch mehr als kompensieren. Auch der Fokus auf deutsche Mid und Small Caps zahlte sich aus. Sektorseitig erwies sich die Übergewichtung des Technologiesegments als nachteilig. Dies konnte jedoch durch eine gute Fondsselektion ausgeglichen werden.

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	+0,17									+1,81	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 07.04.2014

*** Stand: 31.03.2014

Das Portfolio legte in der letzten Handelswoche ca. 17 Basispunkte zu und konnte damit an der anhaltend positiven Entwicklung der internationalen Aktienmärkte partizipieren. Entsprechend schnitten vor allem die aktienlastigen Strategien positiv ab (Fiducum: +3,31%, DNB Technology: +2,2%, Acatis Deutschland: +2,17%). Auf der Renten- und Absolute-Return-Seite zeigten sich ebenfalls zum Großteil Pluszeichen (Alken: +1,37%, Henderson Gartmore: +0,62%, Robus: +0,38%). Im Umfeld rückläufiger Risikoaversion mussten sowohl die beiden Vola-Fonds von Amundi als auch die Optionsstrategie von Swiss Alpha Rückschläge in Kauf nehmen.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 31.03.2014 bis 04.04.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,64	0,43	0,87

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 08.04.2014

Kontakt

Momentum S.C.A.

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

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

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

Bei Fragen zum Vertrieb

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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

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