



Michael Jensen,
Executive Vice President

Momentum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 24.03.2014 bis 28.03.2014

Sanktionswettlauf gegen Russland fällt vorerst aus – Märkte positiv

Marktrückblick

In der letzten Handelswoche des ersten Quartals zeigten sich die Aktienmärkte insgesamt freundlich. Wenig Neues hinsichtlich der Ereignisse innerhalb der Ukraine und rund um die Halbinsel Krim und ein bisher ausbleibender Sanktionswettlauf ließen die Finanzmärkte den Blick wieder verstärkt auf die fundamentale Entwicklung der Weltwirtschaft werfen. So wurde in Deutschland der vielbeachtete ifo-Geschäftsklimaindex veröffentlicht. Dieser musste einen etwas stärker als erwarteten Rückgang auf 110,7 Punkte in Kauf nehmen. Während die Lage zwar besser eingeschätzt wurde, schätzten die Befragten die künftigen Geschäftsaussichten hingegen etwas schlechter ein. In den USA konnten derweil die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter im Februar um 2,2 Prozent gegenüber dem Vormonat zulegen. Dies lag deutlich über den Erwartungen. Allerdings wurde der Wert des Vormonats auf minus 1,3 Prozent deutlich nach unten korrigiert. Zudem verblieb ohne die volatile Transportkomponente nur ein Zuwachs von 0,2 Prozent. Das US-Wirtschaftswachstum für das vierte Quartal 2013 wurde auf 2,6 Prozent (ann.) nach oben revidiert. Allerdings hatten hier die Marktteilnehmer einen höheren Zuwachs erhofft. Die Erstanträge auf US-Arbeitslosenhilfe lagen hingegen mit 311.000 unter dem Wert der Vorwoche. Allerdings liegt hier der Fokus eher auf den Anfang April zu veröffentlichenden US-Arbeitslosenzahlen.

Der Ölpreis gab leicht nach und schloss auf 106,78 US-Dollar je Barrel. Auf der

Währungsseite entwickelte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar leicht negativ und verlor 0,22 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen konnte der Euro um 0,31 Prozent zulegen.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom Europäischen und US-Amerikanischen, am besten. Die Emerging Markets schnitten besser als die Industriestaaten, gemessen am MSCI World, ab. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt besser als der breite europäische Markt. Auf der Sektoreseite entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Energie, Telekommunikation und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren zyklischer Konsum, Rohstoffe und IT auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren nichtzyklischer Konsum, Rohstoffe und Energie. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Telekom und Finanzen. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA und Europa jeweils schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ in den USA besser, in Europa hingegen schlechter.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 24.03.2014 bis 28.03.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,61%	0,83%	-0,23%	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 24.03.2014 bis 28.03.2014	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003*	Volatilität seit Auflage*
Offensives Portfolio	-0,04	1,98	105,44	14,07
Dynamisches Portfolio	-0,01	1,95	99,28	10,95
Ausgewogenes Portfolio	0,20	2,04	71,96	8,43
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,58	2,44	99,80	8,35
Defensives Portfolio	0,17	1,69	57,00	5,02

*Stand: 28.02.2014

In der abgelaufenen Handelswoche zeigten die Portfolios eine durchwachsene Entwicklung. Auf der Rentenseite wirkten die kurzen Laufzeiten nachteilig. Auch der weitgehende Verzicht auf Investitionen in wenig rentierliche Staatsanleihen war im Betrachtungszeitraum von Nachteil, da sich die stattdessen allokierten Unternehmens- und Hochzinsanleihen schwächer entwickelten. Auf der Aktienseite war der Verzicht auf Investitionen im japanischen Aktienmarkt nicht von Vorteil. Die allokierten Small Caps zeigten, insbesondere in den USA, eine deutliche Underperformance. Auch sektorseitig waren die Portfolios von der Underperformance des Technologiesegments betroffen.

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	+0,06										+1,55	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 28.03.2014

*** Stand: 31.03.2014

Das Portfolio legte in der letzten Handelswoche um 33 Basispunkte zu und konnte damit gut am Rebound der europäischen Aktienmärkte partizipieren. Positiv schnitten damit entsprechend die aktienlastigen Strategien ab, allen voran der Fidelity Contrarian Value Euroland (+1,74%) und der Invesco Pan European Structured Equities (+0,87%). Auch die Absolute Return Produkte lieferten stabile positive Beiträge, bspw. die Cat-Bonds (Schroder GAIA Cat Bond mit +0,44%). Im Umfeld einer rückläufigen Risikoaversion mussten die beiden Vola-Fonds von Amundi naturgemäß leichte Rückschläge hinnehmen. Ähnliches gilt für den Swiss Alpha Strategies Europe.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 24.03.2014 bis 28.03.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,27	0,23	0,23

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 01.04.2014

Kontakt

Moventum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum
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
Sven.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 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.