



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 15.09.2014 bis 19.09.2014

Erleichterung nach Referendum – Gute Stimmung an den Finanzmärkten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche wurde mit Spannung das Ergebnis des schottischen Referendums erwartet. Dieses lieferte ein deutlicheres Ergebnis als prognostiziert. So stimmten 55,3 % gegen eine Unabhängigkeit Schottlands und für einen Verbleib im „Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland“. Damit blieb dem Markt eine gehörige Portion Unsicherheit erspart, die ein „Ja“-Votum mit sich gebracht hätte. Mitte der Woche gab die EZB das Zuteilungsvolumen für die erste TLTRO bekannt. Demnach wurden lediglich 82,6 Mrd. EUR von den Banken ersteigert und damit deutlich weniger als die erwartenden 150 Mrd. EUR, womit die Sinnhaftigkeit dieses neuesten EZB-Instruments zur Liquiditätsversorgung bereits wieder infrage gestellt wird. In Deutschland waren die Konjunkturerwartungen im Mittelpunkt: Diese haben im September zum neunten Mal in Folge nachgegeben um -1,7 Punkte ggü. dem Vormonat. Deutlich stärker ist die Bewertung der aktuellen konjunkturellen Lage gefallen. Der Indikator nahm ggü. dem Vormonat um 18,9 Punkte auf 25,4 Punkte ab. Gründe dürften in den geopolitischen Spannungen und der schwachen Erholung der Eurozone liegen. Überraschend positiv hat sich der Empire State-Index in den USA entwickelt, der im September auf 27,5 Punkten (+12,8 Punkte ggü. Vormonat) gestiegen ist. Auf der anderen Seite gab die Industrieproduktion im August um 0,1 Prozent ggü. Vormonat nach und hat die Konsensschätzungen von 0,3 Prozent ggü. Vormonat damit verpasst. In China dominierten erneut negative Konjunkturdaten. Die Industrieproduktion nahm gegenüber dem Vormonat merklich ab und auch die Einzelhandelsumsätze verfehlten die Erwartungen.

Der Ölpreis bleibt volatil und legte um 6 US-Dollar auf 98,26 US-Dollar je Barrel zu. Auf der Währungsseite musste der Euro gegenüber dem US-Dollar einen Rückgang von 0,76 Prozent in Kauf nehmen. Gegenüber dem japanischen Yen konnte er jedoch 0,74 Prozent zulegen.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom Europäischen und Japanischen, am besten. Alle Märkte zeigten eine positive Wertentwicklung. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer als die Industriestaaten. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt, zumindest gemessen am DAX, besser als der Gesamteuropäische. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Telekom, Gesundheit und Finanzen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die IT, zyklischer Konsum und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Gesundheit und Telekommunikation. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, IT und Versorger. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA als auch Europa unterdurchschnittlich ab. Bei den Investmentstilen „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ sowohl in den USA als auch in Europa besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich alle Marktsegmente positiv, europäische Staatsanleihen, angetrieben von der Peripherie, schnitten am besten ab. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und globale Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 15.09.2014 bis 19.09.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,53%	1,40%	2,04%	1,2840

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

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

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	0,97	10,21	120,35	13,81
Dynamisches Portfolio	0,70	8,25	110,57	10,74
Ausgewogenes Portfolio	0,49	6,56	79,23	8,27
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,60	5,00	104,36	8,19
Defensives Portfolio	0,30	4,81	61,83	4,92

Stand: 19.09.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Sämtliche Portfolios konnten in der abgelaufenen Handelswoche positiv abschneiden und an der positiven Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte partizipieren. Auf der Rentenseite wirkten sich die kurzen Restlaufzeiten und der Verzicht auf Investitionen in EUR-Staatsanleihen nachteilig aus. Die Engagements in Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen brachten aus relativer Sicht keinen Mehrwert. Die Absolute-Return-Produkte lieferten einen geringen positiven Beitrag. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung des Technologiesektors nachteilig, wohingegen sich die Engagements im Gesundheitssektor positiv auswirkten. Small Cap Engagements in Deutschland/Europa und den USA entwickelten sich unterdurchschnittlich.

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	+0,62	+0,33	-0,18	+0,22	+0,25				+2,60	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 19.09.2014

*** Stand: 31.08.2014

Das Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche an der positiven Aktien- und Rentenmarktentwicklung partizipieren und 0,07 Prozent zulegen. Positive Beiträge kamen dabei insbesondere von den aktienlastigen Strategien, wie bspw. Legg Mason CB US Aggressive Growth (+0,63 Prozent), Acatis GANE Value Event Fonds UI (+1,00 Prozent) und Robeco Global Conservative Equities (+0,90 Prozent). Die Absicherungsstrategien (Amundi, Swiss Alpha) mussten im steigenden Marktumfeld leichte Verluste in Kauf nehmen. Auf der Anleienseite litt der Ignis Absolute Return Government Bond (-0,17 Prozent) unter seiner negativen Durationspositionierung, während der Robus Mid-Market Value Bond Fund (+0,26 Prozent) von der positiven Entwicklung des Credit-Segments profitierte.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 15.09.2014 bis 19.09.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,19	0,67	3,53

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 23.09.2014

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.