



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 13.10.2014 bis 17.10.2014

Entspannung zum Wochenausklang – DAX legt wieder zu

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche waren die Finanzmärkte wie seit langem nicht mehr von heftigen Kursschwankungen geprägt. Alle großen Indizes (S&P 500 -2,10 Prozent, MSCI Europe -0,93 Prozent, Topix -5,25 Prozent) lagen spürbar im Minus. Die Verunsicherung über die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland drückte sich in einer weiteren Eintrübung der Sentimentdaten aus. So nahmen die ZEW Erwartungen für Deutschland im Oktober um 10,5 Punkte auf -3,6 Punkte ab. Damit ist der Index bereits zum zehnten Mal in Folge gefallen und liegt nun zum ersten Mal seit November 2012 unter der Nulllinie bei der die Mehrheit von einer Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage ausgeht. Auch die Bewertung der aktuellen Lage sank im Oktober deutlich. Innerhalb der Eurozone sank die Industrieproduktion im August um -1,8 Prozent ggü. dem Vormonat, wobei sich der Rückgang ohne den deutschen Ausreißer auf lediglich 0,3 Prozent belaufen würde. Die Zielmarke der EZB für die Inflationsrate wird weiterhin signifikant unterschritten. Im September sank die Jahresrate der Konsumentenpreise auf lediglich 0,3 Prozent ggü. dem Vorjahreswert und markierte damit den niedrigsten Stand seit Oktober 2009. In den USA konnte hingegen die Industrieproduktion im September um 1,0 Prozent ggü. dem Vormonat zulegen und somit die Konsensschätzungen von 0,4 Prozent übertreffen. Dadurch ist die Produktion im September so stark gestiegen wie seit zwei Jahren nicht mehr. Folglich legte auch die Kapazitätsauslastung auf 79,3 Prozent zu. Zwar liegen regionale Einkaufsmanagerindizes auch weiterhin im expansiven Bereich, lassen dabei jedoch eine geringere Dynamik für die Zukunft erwarten.

Der Ölpreis gab deutlich um 4,02 US-Dollar auf 86,06 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite konnte der Euro gegenüber dem US-Dollar 1,11 Prozent zulegen. Gegenüber dem japanischen Yen verlor er leicht um 0,05 Prozent.

In diesem Marktumfeld hielt sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Alle drei Hauptmärkte wiesen eine negative Wertentwicklung auf. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter als die Industriestaaten. Innerhalb Europas zeigte sich der deutsche Aktienmarkt besser als der gesamteuropäische Markt. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Industrie, Rohstoffe und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Rohstoffe, zyklischer Konsum und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Telekom, Gesundheit und Finanzen. Kleinkapitalisierte Werte schnitten gegenüber Large Caps in den USA und Europa überdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in Europa und USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich das Hochzinssegment, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen, am besten. Alle drei Segmente schlossen negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 13.10.2014 bis 17.10.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,70%	-1,90%	-2,10%	1,2767

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	-2,16	1,89	103,71	13,76
Dynamisches Portfolio	-1,76	1,95	98,31	10,70
Ausgewogenes Portfolio	-1,14	1,83	71,27	8,24
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,93	-0,67	93,33	8,17
Defensives Portfolio	-0,82	1,49	56,71	4,90

Stand: 17.10.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten sich die Portfolios der wiederholt negativen Marktentwicklung nicht entziehen. Rentenseitig waren die kurzen Laufzeiten von Vorteil. Auch des Hochzinsanleihen-Exposure wirkte sich positiv aus. Auf der Aktienseite machte sich der Verzicht auf ein Engagement in Japan (Topix -5,25%) ebenfalls positiv bemerkbar. Die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes als auch von Small Caps brachte darüber hinaus einen Mehrwert. Auf den Sektoren wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesegmentes negativ aus, wohingegen die Untergewichtung des Finanzsektors positiv war.

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	+0,11	-2,25			+0,16	2,32***

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 17.10.2014

*** Stand: 30.09.2014

Ansatzgemäß hat das MoventumPlus Private Wealth Portfolio die hohen Marktvolatilitäten auch in der letzten Woche zuverlässig ausgeglichen. Allerdings konnte es sich dem negativen Sentiment nicht gänzlich entziehen und musste noch einmal Performance abgeben, so dass die Wertentwicklung seit Jahresbeginn auf nunmehr +0,16 Prozent gesunken ist. Genau für solche Märkte wie im Augenblick wurde MoventumPlus Private Wealth „gebaut“ um langfristig positive Erträge zu erwirtschaften und bei negativen Märkten risikoadjustiert allenfalls eine geringe zwischenzeitliche Negativperformance akzeptieren zu müssen. Im Vergleich zu wichtigen deutschen und europäischen Indices weist MoventumPlus Private Wealth seit Jahresbeginn eine positive Wertentwicklung auf:

MoventumPlus Private Wealth	+0,16%
DAX	-7,35%
MDAX	-8,43%
SDAX	-6,45%
EuroStoxx 50	-4,72%

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 13.10.2014 bis 17.10.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,73	-1,26	1,47

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 21.10.2014

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.