

Moventum
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar
vom 01.09.2014 bis 05.09.2014**

Michael Jensen,
Executive Vice President

EZB will Kreditversorgung ankurbeln

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen vor allem die Entscheidungen der europäischen Zentralbank (EZB) im Fokus der Märkte. Überraschend senkte die EZB den Leitzins von 0,15 Prozent auf 0,05 Prozent. Gleichzeitig wurde der Spitzenrefinanzierungssatz von 0,40 auf 0,30 Prozent und der Einlagesatz im negativen Bereich von -0,10 auf -0,20 Prozent reduziert. Außerdem hat die EZB den Aufkauf von forderungsbesicherten Wertpapieren (sog. ABS-Papieren) ab Oktober beschlossen, um so die Kreditversorgung in der Eurozone anzukurbeln.

In Deutschland legten die Auftragseingänge der Industrie im Juli entgegen den Konsensschätzungen von 1,5 Prozent um 4,6 Prozent ggü. dem Vormonat zu. Auch die Industrieproduktion konnte entgegen den Erwartungen um 1,9 Prozent ggü. dem Vormonat zunehmen. Während sich der ISM Einkaufsmanagerindex in den USA im August mit 59,6 Punkten ebenfalls merklich besser als die Konsensschätzungen von 57,5 Punkten entwickelt hat, enttäuschten die aktuellen US-Arbeitsmarktzahlen. So wurden im August lediglich 142.000 neue Stellen geschaffen, was dem geringsten Zuwachs seit neun Monaten entspricht. Die Erwerbsquote gab um 0,1 Prozent auf 62,8 Prozent nach. Insgesamt sank die Arbeitslosenquote dennoch leicht auf 6,1 Prozent (-0,1 Prozent ggü. Vormonat).

Der Ölpreis gab um gut zwei Dollar auf 100,63 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite tendierte der Euro weiter schwächer. Gegenüber dem US-Dollar verlor er 1,65 Pro-

zent, gegenüber der japanischen Währung 0,68 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt, am besten. Alle Märkte zeigten wieder eine positive Wertentwicklung. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Märkte der Schwellenländer besser als die Industriestaaten. Innerhalb Europas zeigte der deutsche Aktienmarkt, zumindest die Large Caps, eine überdurchschnittliche Performance. Auf Sektorenmehrheit entwickelten sich Werte aus der Finanzbranche, Versorger und Konsumwerte in der letzten Woche überdurchschnittlich. Underperformer waren die Sektoren Technologie und Energie. Während sich in den USA auch noch Biotech-Werte auf der Verliererseite wiederfanden, war es in Europa das Gesundheitswesen. Gleichlauf zwischen USA und in Europa, was die bevorzugte Marktkapitalisierung anging. Beiderseits des Atlantiks wurden Large Caps bevorzugt und kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Value“ in den USA und in Europa leicht besser.

Auf der Rentenseite schnitten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Euroland-Staatsanleihen positiv ab, Hochzinsanleihen gaben leicht nach. Während bei den Staatsanleihen vor allem die Peripherie zulegen konnte, mussten deutsche Bundesanleihen Kursverluste hinnehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 01.09.2014 bis 05.09.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,92%	1,79%	1,90%	1,2959

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	1,67	9,71	119,35	13,85
Dynamisches Portfolio	1,20	7,85	109,79	10,77
Ausgewogenes Portfolio	0,91	6,33	78,86	8,29
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,78	4,77	103,92	8,22
Defensives Portfolio	0,52	4,56	61,45	4,94

Stand: 05.09.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Alle MoventumPlus Aktiv Portfolios schlossen die abgelaufene Handelswoche mit einem positiven Vorzeichen ab. Nachteilig wirkte sich in der letzten Woche der Verzicht auf Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie aus. Gleichzeitig brachte das Engagement in Hochzinsanleihen keinen Mehrwert, die Absolute Return Rentenfonds entwickelten sich hingegen durchwachsen. Auf der Aktienseite hatte die Übergewichtung deutscher Werte positive Auswirkungen. Die Beimischung von Small Caps in Europa und den USA war hingegen nachteilig. Sektorseitig erwies sich die Übergewichtung des Technologiesektors als vorteilhaft.

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	+0,02				+2,37	2,34***

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 05.09.2014

*** Stand: 31.08.2014

Das Portfolio legte in der vergangenen Handelswoche mit +0,02 Prozent leicht zu. Die negativen Beiträge der Absicherungsfonds von Amundi und des Swiss Alpha konnten durch die positiven Renditen der long-only Aktienstrategien (u.a. Robeco Global Conservative Equities, +1,73 Prozent; Legg Mason CB US Aggressive Growth, +1,44 Prozent; DNB Technology, +1,30 Prozent) nicht völlig kompensiert werden. Von der positiven Entwicklung des deutschen Aktienmarktes profitierten der Greiff Special Situations (+0,42 Prozent) und der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,57 Prozent). Vom leichten Zinsanstieg konnte auch der Ignis Absolute Return Government Bond (+0,26 Prozent) profitieren, so dass der Start in den September insgesamt ein erfreuliches Bild ergibt.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 01.09.2014 bis 05.09.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,44	1,01	3,88

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 09.09.2014

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.