



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 22.09.2014 bis 26.09.2014

Schwache Konjunkturdaten drücken DAX ins Minus

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche wurde eine Reihe an Daten veröffentlicht, die im September in der Eurozone ihre Talfahrt fortgesetzt haben. Der Einkaufsmanagerindex im verarbeitenden Gewerbe als auch im Dienstleistungssektor ist ggü. dem Vormonat gefallen. In beiden Bereichen notiert der Index zwar noch über dem Schwellenwert von 50 Punkten, die Wachstumsaussichten haben sich damit weiter eingetrübt. Während der PMI im verarbeitenden Gewerbe in Frankreich die Konsensschätzungen von 47 Punkten spürbar übertreffen konnte (+1,9 Punkte auf 48,8), gab dieser Bereich in Deutschland entgegen den Erwartungen nach. Im Dienstleistungssektor sank der PMI in Frankreich auf 49,4 Punkte (-0,9 Punkte ggü. Vormonat) und liegt damit unter der Expansionsmarke. In Deutschland legte der Dienstleistungssektor dagegen auf 55,4 zu. Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist im September den fünften Monat in Folge gefallen. Entgegen den Konsensschätzungen sank der Index unerwartet deutlich auf den niedrigsten Wert seit April 2013. Während sich der Wert für die Lagebeurteilung leicht auf verschlechtert hat, ist der Wert für die Konjunkturerwartungen auf 99,3 Punkte, den tiefsten Stand seit Dezember 2012, gefallen. Auch bei der Kauflaune der deutschen Verbraucher drücken die internationalen Krisen auf die Stimmung. So ist der GfK Konsumklimaindex im September auf 8,3 Punkte gesunken. In den USA deutet alles darauf hin, dass die Wirtschaft weiter wächst. Die Auftragseingänge langlebiger Güter ohne Transport sind im August gestiegen und haben damit die Konsensschätzungen übertroffen. Das Verbrauchervertrauen (UoM) zeigte sich im September ggü. dem Vormonat stark

verbessert und unterstreicht die positive Stimmung.

Der Ölpreis gab um 1,56 US-Dollar auf 96,70 US-Dollar je Barrel nach. Auf der Währungsseite musste der Euro gegenüber dem US-Dollar einen Rückgang von 1,14 Prozent in Kauf nehmen. Gegenüber dem japanischen Yen verlor er 0,93 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom US-Amerikanischen und Europäischen, am besten. Nur der japanische Markt entwickelte sich positiv. Gemessen am MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer als die Industriestaaten. In Europa zeigte der deutsche Aktienmarkt, gemessen am DAX, mit -3,15 Prozent eine wesentlich schlechtere Entwicklung als der gesamteuropäische Markt auf. In den USA liefen folgende Branchen überdurchschnittlich: Rohstoffe, zyklischer Konsum und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Industrie, Energie und Versorger auf. In Europa outperformten Werte aus den Sektoren Telekom, Versorger und Gesundheit. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe und zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch Europa unterdurchschnittlich ab. Bei den Investmentstilen „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in den USA besser und in Europa schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, entgegen globalen Hochzinsanleihen, positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.09.2014 bis 26.09.2014

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,15%	-0,67%	-0,22%	1,2696

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	-1,37	8,70	117,32	13,81
Dynamisches Portfolio	-1,05	7,11	108,35	10,74
Ausgewogenes Portfolio	-0,83	5,68	77,75	8,27
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,10	3,84	102,11	8,19
Defensives Portfolio	-0,57	4,21	60,91	4,92

Stand: 26.09.2014

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Die Portfolios konnten sich in der abgelaufenen Handelswoche der Entwicklung der europäischen und amerikanischen Aktien- sowie der globalen Hochzinsanleihenmärkte nicht entziehen und lagen im negativen Bereich. Auf der Rentenseite wirkten sich die kurzen Restlaufzeiten und der Verzicht auf Investitionen in EUR-Staatsanleihen nachteilig aus. Auch das Engagement in Hochzinsanleihen brachte nicht den gewünschten Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung des Technologiesektors als auch die Untergewichtung des Finanzsektors von Vorteil. Small Cap Engagements in Deutschland und den USA entwickelten sich dagegen 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	+0,12				+2,47	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 26.09.2014

*** Stand: 31.08.2014

Das Portfolio gab in der vergangenen Handelswoche 13 Basispunkte nach. Die negativen Märkte in Europa und den USA ließen die Absicherungsstrategien des Amundi Fds Absolute Vol Euro (+0,90%), des Amundi Fds Absolute Vol World (+1,09%) und des Swiss Alpha SICAV – Strat Europe (+0,76%) zulegen. Auf der anderen Seite mussten jedoch der DNB Technology (-2,67%), der GREIFF Special Situations (-0,61%) sowie der Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage (-0,55%) abgeben.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 22.09.2014 bis 26.09.2014	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,48	0,18	3,03

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 30.09.2014

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.