



Michael Jensen,
Executive Vice President

Momentum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 19.10.2015 bis 23.10.2015

Danke, Zentralbanken

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen die vorläufigen Werte der Einkaufsmangerindizes für Oktober im Fokus. Entgegen den Erwartungen konnten in Deutschland, Frankreich und in Europa die Werte für den Dienstleistungssektor jeweils zulegen und übertrafen sogar ihre Vormonatswerte. Auch im verarbeitenden Gewerbe kam es in Frankreich zu einer Verbesserung. Auf europäischer Ebene blieb dieser Wert zum Vormonat unverändert, lag jedoch über den Erwartungen. Nur in Deutschland kam es zu einer stärker als erwarteten Verschlechterung im verarbeitenden Gewerbe. Der Wert liegt dennoch weiterhin im expansiven Bereich. In den USA konnte der entsprechende Wert für das verarbeitende Gewerbe zum Vormonat zulegen und notiert weiterhin im expansiven Bereich. Bei der EZB-Presskonferenz vom Donnerstag gab Herr Draghi klare Hinweise darauf, dass das bestehende QE-Programm der EZB im Dezember ausgeweitet werden könnte. Daraufhin kam es zu deutlichen Zugewinnen an den Aktien- und Rentenmärkten. Die Einheitswährung gab zwischenzeitlich auf rund 1,10 USD nach. Im Gegensatz zur EZB schaffte die PBoC am vergangenen Freitag Fakten: Sie senkte die Zinsen um 25bp. Der Satz für 1-jährige Darlehen beträgt nunmehr 4,35 Prozent. Die Reservevorschriften der Banken wurden ebenfalls deutlich abgesenkt.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor um 2,47 US-Dollar und schloss auf einem Niveau von 49,99

US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 3,12 Prozent deutlich nach. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro ebenfalls um 1,47 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt deutlich besser. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: IT, Industrie und Finanzen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Gesundheit und Versorger auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Telekom, Grundstoffe und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Energie, Finanzen und Gesundheit. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und in den USA schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa und den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Alle Bereiche lagen wiederholt im positiven Bereich.

Marktentwicklung in Zahlen vom 19.10.2015 bis 23.10.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
6,83%	4,56%	5,28%	1,1033

Entwicklung der einzelnen Momentum Portfolios

MomentumPlus 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	3,56	11,87	157,26	13,69
Dynamisches Portfolio	2,78	9,28	136,90	10,65
Ausgewogenes Portfolio	2,25	6,67	94,16	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,94	8,78	122,70	8,17
Defensives Portfolio	1,40	4,57	70,47	4,93

Stand: 23.10.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios Zuwächse verbuchen. Rentenseitig konnte die kurze Durationspositionierung keinen Mehrwert liefern. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen) waren hingegen von Vorteil. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung des Technologiesektors wiederholt klare Vorteile. Auch das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes wirkte sich positiv aus, wohingegen das Engagement in den Schwellenländern keine zusätzlichen Beiträge liefern konnte.

MomentumPlus 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	-0,16	+1,12	+0,36	+3,79	2,64
2015**	+2,52	+1,80	+1,06	-0,11	+0,38	-1,20	+0,73	-1,50	-0,47	+1,37			+4,59	2,95***

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 23.10.2015

*** Stand: 30.09.2015

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 60 Basispunkte zu. Angesichts einer möglichen QE-Ausweitung durch die EZB kam es zum Wochenausflug zu massiven Kursgewinnen. Von dieser Entwicklung profitierten der Robeco Global Conservative Equities (+4,21%), Invesco Pan European Structured Equities (+3,15%) und DNB Technology (+2,79%) am meisten. Verluste musste hingegen die Absicherungsstrategie des Amundi Absolute Vol Euro (-0,79%) hinnehmen. Auch der ACATIS ELM Konzept (-0,26%) und der GREIFF special situations (-0,20%) mussten leichte Verluste verkraften.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 19.10.2015 bis 23.10.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus – powered by PIMCO“	0,62	2,01	-1,48

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 27.10.2015

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

Sven Köster

Senior Vice President, Sales

Momentum S.C.A.

Openturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Sven.Koester@momentum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
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.