



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 21.09.2015 bis 25.09.2015

Schockwellen

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum dominierten zwei Themen die Schlagzeilen. Für Deutschland und den hiesigen Industriestandort war dies zweifelslos die „Dieselgate“-Affäre von Volkswagen. Für die Weltwirtschaft relevanter dürfte wohl aber die anhaltende Wachstumsverlangsamung in China sein. So gab der chinesische Einkaufsmanager für die Industrie weiter nach und notiert nur noch bei 47 Punkten – deutlich unter der Expansionsschwelle von 50. So lange es hier nicht zu einer Stabilisierung kommt, bleiben die weiteren Aussichten für die Weltwirtschaft eher durchwachsen. In Deutschland schlägt die VW-Affäre medial und an der Börse zwar hohe Wellen, die insbesondere auch längerfristigen Auswirkungen auf die Wirtschaft bleiben jedoch unklar. Vorerst konnte zumindest der ifo-Geschäftsklimaindex entgegen den Markterwartungen weiter ansteigen. Bei den Teilkomponenten wurde die Geschäftslage etwas schwächer eingeschätzt, während die Geschäftserwartungen positiv gesehen wurden. In den USA wurde das BIP für das 2. Quartal abermals nach oben revidiert. Die dortige Wirtschaft wuchs nun um 3,9 Prozent (ann.). Die positive Wirtschaftsentwicklung könnte für die US-Notenbank weiterhin Argumente für eine Zinserhöhung liefern.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte etwas zu (ca. 1,10 US-Dollar) und schloss auf einem Niveau von 48,60 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro 1,82 Prozent zulegen. Der Zuwachs des japanischen Yen gegenüber dem Euro betrug 1,10 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und europäischen Markt, wobei die ersten beiden dank Währungsgewinnen ein positives Vorzeichen aufwiesen. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schwächer und beendeten die Woche ebenfalls im Minus. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt, wegen der Automobil-Titel, unterdurchschnittlich. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, nichtzyklischer Konsum und Finanzen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, Rohstoffe und Industrials auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Technologie, Staples und Telekom. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, zyklischer Konsum und Industriewerte. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser ab, in den USA wiesen sie eine Underperformance auf. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa besser, in den USA zeigten Wachstumstitel eine Underperformance.

Im Rentenbereich entwickelten sich sowohl Euro-Staatsanleihen als Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.09.2015 bis 25.09.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,30%	-0,41%	0,44%	1,1174

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	-1,04	5,13	141,76	13,69
Dynamisches Portfolio	-0,83	4,09	125,63	10,65
Ausgewogenes Portfolio	-0,72	2,76	87,05	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,97	5,13	115,22	8,17
Defensives Portfolio	-0,46	2,17	66,56	4,93

Stand: 25.09.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche schnitten alle Portfolios negativ ab. Rentenseitig wirkte die kurze Durationspositionierung neutral, die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und IG-Unternehmensanleihen) wirkten nachteilig. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung des Technologiesektors vorteilhaft, das Engagement im Gesundheitssektor wirkte hingegen negativ. Negative Auswirkungen hatte auch die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes. Das Engagement in den Schwellenländern war nachteilig, ebenso wie die teilweise Absicherung des Währungsengagements in Japan.

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	-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	-0,28				+3,37	2,93***

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 25.09.2015

*** Stand: 31.08.2015

Das PWM Portfolio gab in der abgelaufenen Handelswoche ca. 28 Basispunkte ab und konnte sich damit der sehr negativen Entwicklung der Aktien- und Creditmärkte nicht vollständig entziehen. Diesem Trend trotzen konnte der Acatis-Gané Value Event sowie unter den Long-Only-Strategien der Robeco Global Conservative, die beide eine sehr erfreuliche Wochenperformance erwirtschafteten. Weitere positive Beiträge kamen zudem von Long-Short Strategien (Henderson Gartmore, Pictet Total Return) sowie von der Anleienseite (Nordea US Total Return Bond, Jupiter JGF Dynamic Bond Fund) und den Cat Bond-Fonds.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 21.09.2015 bis 25.09.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,63	-3,95	-2,79

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 29.09.2015

Kontakt

Momentum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Research
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster
Senior Vice President, Sales
Momentum S.C.A.
OpemTurm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert
Manager, Administration
Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Tanja.Gumbert@moventum.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.