

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 31.08.2015 bis 04.09.2015

Michael Jensen,
Executive Vice President

US-Arbeitsmarktdaten im Fokus

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum warteten die Marktteilnehmer gespannt auf die Ende der Woche veröffentlichten Arbeitsmarktdaten aus den USA. War dies doch der letzte wichtige Datenpunkt vor der nächsten Sitzung der US-Notenbank Mitte September. Letztlich fielen die Zahlen in Summe positiv aus. Dem unter Konsensus liegenden Zuwachs bei den neugeschaffenen Stellen von 173.000 stand eine deutliche Aufwärtsrevision der beiden Vormonate gegenüber. Zudem fiel die Arbeitslosenquote stärker als erwartet und liegt nun nur noch bei 5,1 Prozent, was eigentlich nahezu einem Vollbeschäftigungsniveau entspricht. Anhaltend stark zeigt sich auch der US-Dienstleistungssektor. So gab der entsprechende ISM-Index nur leicht auf 59 Punkte nach, während der Konsensus einen deutlicheren Rückgang erwartet hatte. Das verarbeitende Gewerbe in den USA kommt aufgrund des starken US-Dollars und der Wachstumsschwäche in den Emerging Markets nicht richtig in Fahrt. Der entsprechende Einkaufsmanagerindex gab stärker als erwartet auf 51,1 Punkte nach. Auch in Deutschland schwächelt der Industriesektor. Gegenüber dem Vormonat gingen die Auftragseingänge in der deutschen Industrie im Juli um stärker als erwartete 1,4 Prozent zurück und es bleibt abzuwarten, ob sich hier ein anhaltender negativer Effekt der Schwäche in China zeigt. Die EZB beließ derweil auf ihrer letzten Sitzung den Leitzins unverändert bei 0,05 Prozent. Etwas unerwartet macht Mario Draghi jedoch klar, dass die Hürden für eine Ausweitung der

expansiven Geldpolitik aktuell sehr niedrig liegen und die EZB weiterhin Gewähr bei Fuß steht, sollten die bisherigen Aktivitäten nicht die gewünschte Wirkung zeigen.

Der Ölpreis gab leicht um etwa 40 US-Cent nach und schloss auf einem Niveau von 49,61 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar um 0,95 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen betrug der Zuwachs 2,49 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Alle drei Märkte schlossen in der vergangenen Woche negativ. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets auf einem vergleichbaren Niveau. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die asiatischen Aktienmärkte eine Outperformance auf. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt besser als der gesamteuropäische Markt. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch in Europa besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in Europa und in den USA schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Staatsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Lediglich Hochzinsanleihen schlossen dabei negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 31.08.2015 bis 04.09.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,53%	-2,82%	-2,44%	1,1116

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	-1,48	6,06	143,90	13,58
Dynamisches Portfolio	-1,07	4,93	127,46	10,56
Ausgewogenes Portfolio	-0,87	3,45	88,30	8,13
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,48	6,03	117,07	8,10
Defensives Portfolio	-0,39	2,61	67,28	4,88

Stand: 04.09.2015

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Aus absoluter Sicht mussten die MoventumPlus Aktiv Portfolios in der vergangenen Woche eine negative Wertentwicklung in Kauf nehmen. Rentenseitig zahlte sich weder die kurze Durationspositionierung noch das Engagement im Hochzinsbereich aus. Auf der Aktienseite hatte das Engagement in den Schwellenländern eine neutrale Auswirkung. Die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes war positiv, ebenso die Übergewichtung des Technologiesegments. Auch die Allokation von Small und Mid Caps hatte positive Auswirkungen auf die Entwicklung der Portfolios.

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	+0,16				+3,81	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 04.09.2015

*** Stand: 31.08.2015

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche um etwa 0,16 Prozent zulegen. Damit konnte es sich der weiterhin negativen Aktienmarktentwicklung entziehen. Positiv trugen insbesondere die Absolute Return Strategien bei. Vom negativen Aktienmarkt konnte der Amundi Vola (+1,13%) gut profitieren. Auch die beiden defensiven Fonds KR Deutsche Aktien (+0,59% und Greiff Special Situations (+0,21%) schnitten positiv ab. Auf der Rentenseite legten sowohl Robus (+0,17%) als auch JPM Income Opportunities (+0,22%) zu.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 31.08.2015 bis 04.09.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-1,49	-3,37	-2,20

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 08.09.2015

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
Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@momentum.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@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.