

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 14.09.2015 bis 18.09.2015

Michael Jensen,  
Executive Vice President



Mutlose FED

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum fand die lang erwartete Sitzung der US-Notenbank statt. Anstatt Klarheit zu schaffen, verließ die Notenbanker jedoch der Mut und die Zinsen wurden nicht erhöht. Begründet wurde diese Inaktivität mit den jüngsten Entwicklungen der Weltwirtschaft und des Weltfinanzsystems, sprich Wachstumsverlangsamung und Währungsabwertung in China, und deren dämpfende Wirkung auf die wirtschaftliche Aktivität. In einer ersten Reaktion wurde die Verschiebung der Zinserhöhung durch die Märkte zwar begrüßt, jedoch wuchs die Besorgnis, welche Gefahren die Fed für die Konjunktur denn sähe, die man selbst noch gar nicht so auf dem Radar hatte. Entsprechend wurden auf breiter Front Risiken abgebaut. Die Unsicherheit an den Märkten über den künftigen Pfad der US-Zinsen bleibt damit weiterhin hoch. Die nächsten Sitzungen stehen im Oktober und Dezember an – es darf also weiter spekuliert und gemutmaßt werden. Derweil zeigt sich die konjunkturelle Lage in den USA weiterhin stabil. Die Kernreihe der Einzelhandelsumsätze stieg im August um 0,4 Prozent. Zudem wurden die beiden Vormonate deutlich nach oben korrigiert. Neben dem Konsum zeigt sich auch der Immobilienmarkt weiterhin freundlich. Die Baugenehmigungen stiegen. Schwäche zeigte hingegen weiterhin die US-Industrie, der die globale Wachstumsverlangsamung und der starke US-Dollar zu schaffen machte. So verharren die regionalen Geschäftsklimaumfragen (Empire State Index und Philly Fed Index) im negativen Terrain – ein schlechtes Omen für den wichtigen ISM-Index. In Deutschland wurde der ZEW-Index veröffentlicht. Dieser gab deutlich nach. Sorgen bereitete auch die Lage in China und mögliche Auswirkungen auf den Exportsektor.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Markt, wobei alle Märkte Kursverluste aufwiesen. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser und beendeten die Woche im Plus. Innerhalb der Schwellenländer entwickelten sich die asiatischen Aktienmärkte analog zum breiten MSCI EM. In Europa entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt unterdurchschnittlich. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Versorger, nichtzyklischer Konsum und Gesundheit. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Rohstoffe, Telekommunikation und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Konsum, Energie und Technologie. Underperformer waren die Sektoren Rohstoffe, Industrie und Finanzen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch Europa besser ab. Bei „Value“ und „Growth“ entwickelte sich „Growth“ in Europa und den USA besser.

Der Ölpreis der Sorte Brent gab weiter nach (ca. 0,60 US-Dollar) und schloss auf einem Niveau von 47,47 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite konnte der Euro gegenüber dem US-Dollar und japanischen Yen weiter zulegen. Versus US-Dollar konnte er 0,79 Prozent zulegen, gegenüber JPY 0,26 Prozent.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen, angetrieben von der Peripherie, positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen wiesen hingegen eine negative Wertentwicklung auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 14.09.2015 bis 18.09.2015

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,05%	-0,55%	-0,92%	1,1377

## 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	0,00	6,24	144,31	13,69
Dynamisches Portfolio	-0,02	4,96	127,53	10,65
Ausgewogenes Portfolio	-0,09	3,51	88,41	8,19
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,14	6,16	117,34	8,17
Defensives Portfolio	-0,04	2,64	67,33	4,93

Stand: 18.09.2015

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche schnitten alle Portfolios negativ ab. Die aktienlastigen Strategien konnten dabei outperformen, die rentenlastigen zeigten eine Underperformance. Rentenseitig wirkte die kurze Durationspositionierung negativ, die Beimischungen im Hochzinsbereich wirkten nachteilig. Auf der Aktienseite wirkte die Übergewichtung des Technologiesektors leicht nachteilig, ebenso die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes. Das Engagement in den Schwellenländern war hingegen vorteilhaft. Ein Bias zu Small und Mid Cap Titeln wirkte ebenso unterstützend für die Wertentwicklung.

**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	0,00				+3,66	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 Anteilerwerb 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 18.09.2015

\*\*\* Stand: 31.08.2015

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche ca. 3 Basispunkte zulegen und sich der negativen Aktienmarktentwicklung entziehen. Profitieren konnten insb. die L/S Strategien (bspw. Allianz Discovery Europe u. Pictet Agora). Der Nordea Stable Return profitierte von seinem Rentenexposure und auch der Nordea US Total Return Bond partizipierte an der positiven Entwicklung des US Anleihemarktes. Stabile positive Beiträge kamen ebenso von den Cat Bond Fonds Strategien.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 14.09.2015 bis 18.09.2015	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,29	-3,34	-2,17

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 22.09.2015

## Kontakt

### Momentum S.C.A.

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

[contact@momentum.lu](mailto:contact@momentum.lu)  
[www.momentum.lu](http://www.momentum.lu)

## Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Research  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@momentum.lu](mailto:Sascha.Werner@momentum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

### Swen Köster

Senior Vice President, Sales

### Momentum S.C.A.

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

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Swen.Koester@momentum.lu](mailto:Swen.Koester@momentum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### Tanja Gumbert

Manager, Administration

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

[Tanja.Gumbert@momentum.lu](mailto: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.