



Foto Uwe Noelke

Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 29.05.2017 bis 02.06.2017

Gute Daten, positive Börsen

Marktrückblick

Die zuletzt erwähnte europäische Konjunkturlokomotive bleibt weiterhin in Fahrt. Die Unternehmensgewinne stiegen stetig und die Börsen erreichten neue Höchststände. Gestützt wird diese Entwicklung unter anderem durch steigendes Verbrauchervertrauen und den stabilen Arbeitsmarkt. Mit zuletzt 9,4 Prozent erreichte die Arbeitslosenquote im Euro-Raum den niedrigsten Stand seit der Finanzkrise. Auch die Sorgenkinder der Euro-Zone - wie Spanien und Italien - sind von der positiven Entwicklung nicht ausgenommen. Spitzenreiter bleibt aber weiterhin Deutschland - hier verzeichnet man mit zuletzt 5,7 Prozent die geringste Arbeitslosenquote seit der Wiedervereinigung. Nur Japan kann mit 3,1 Prozent eine noch niedrigere Arbeitslosigkeit aufweisen. Beflügelt von einer wachsenden Industrieproduktion und steigenden Verbraucherpreisen konnten die japanischen Märkte deutliche Zuwächse verzeichnen. Auch in den USA stieg zuletzt die Zahl der Beschäftigten um 138.000. Allerdings blieb der Wert deutlich hinter den Erwartungen zurück und deutet auf eine erste Abkühlung hin. Obwohl auch das Geschäftsklima in den USA gut ist, kommt das Wirtschaftswachstum nicht richtig in Fahrt. Zuletzt fiel die amerikanische Kerninflationsrate auf 1,9 Prozent zurück.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent fiel um über zwei US-Dollar auf 49,95 Dollar. Bei den Währungen legte der Euro gegenüber dem US-Dollar weiter etwas zu und notiert nun bei 1,13 EUR/USD. Der japanische Yen konnte gegenüber dem Euro im Laufe der letzten Woche etwas an Wert gewinnen.

Vor diesem Hintergrund schnitt der japanische Aktienmarkt am besten ab. Um 2,7 Prozent (in EUR) konnte der Topix vergangene Woche dazugewinnen. Auch der europäische sowie der amerikanische Aktienmarkt konnten Zuwächse verzeichnen. Dabei konnte die Euro-Zone eine bessere Performance als Gesamteuropa aufweisen. Insgesamt entwickelten sich die Industriestaaten deutlich besser als die Schwellenländer. Die Emerging-Markets und die Asean-Region mussten erneut eine Underperformance in Kauf nehmen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa und den USA verzeichneten vergangene Woche die Titel aus den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie, IT und Consumer eine Outperformance. Werte aus dem Bereich Finanzen, Energie und Rohstoffe wiesen eine Underperformance auf. Hinsichtlich des Investmentstils konnte erneut das „Growth“-Segment besser als „Value“-Werte abschneiden, welche leicht im Minus lagen. Auch hinsichtlich der Kapitalisierung zeichnete sich ein ähnliches Bild wie in der vorherigen Woche ab: Sowohl in den USA als auch in Europa konnten kleinkapitalisierte Werte („Small Caps“) jeweils besser abschneiden als „Largecaps“.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Staatsanleihen, wobei Staatsanleihen leichte Verluste hinnehmen mussten. US-Staatsanleihen wiesen, auf währungsgesicherter Basis, eine klare Outperformance auf und auch Anleihen aus den Emerging Markets (sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen) schnitten besser ab als Euro-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.05.2017 bis 02.06.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,75%	0,44%	0,19%	1,1279

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	0,32	4,48	185,55	13,27
Dynamisches Portfolio	0,30	4,78	159,79	10,37
Ausgewogenes Portfolio	0,24	4,48	108,83	7,97
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,28	6,46	138,77	8,03
Defensives Portfolio	0,21	3,63	78,60	4,89

Stand: 02.06.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Auf der Rentenseite erwiesen sich dabei die kurze Durationspositionierung, die Beimischung von Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade Corporates), Exposure zur US-Zinskurve und auch Anleihen aus den Schwellenländern als Vorteil. Auf der Aktienseite waren die Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes und auch die Beimischung der Emerging Markets von Nachteil. Das Engagement in Small Caps brachte in Europa und den USA jeweils einen Mehrwert. Auf Sektorebene brachte die Übergewichtung von Technologiewerten und Gesundheitstiteln einen deutlichen Mehrwert.

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 Jahres beginn	Volatili- tät 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	+1,75	+0,70	-0,57	+5,12	2,92
2016	-1,17	+0,41	+0,89	-0,06	+0,62	+0,19	+1,18	+0,12	+0,00	-0,37	-0,47	+0,61	+2,05	2,84
2017**	-0,08	+1,45	+0,08	+0,49	+0,38	+0,20							+2,50	2,82***

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 02.06.2017

*** Stand: 31.05.2017

In der vergangenen Handelswoche konnte das Private Wealth Portfolio um 0,20 Prozent zulegen. In einem uneinheitlichen Umfeld konnten besonders die Fonds auf der Aktienseite für einen Mehrwert sorgen. Dazu zählen u.a. der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+1,20%), 4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES (+1,04%) und DNB Technology (+0,87%). Aufgrund des schwachen US Dollars (-0,81%) musste hingegen der Nordea 1 - US Total Return Bond (-0,61%) insgesamt einen Verlust verkraften. Auch das negative Ergebnis bei den Emerging Markets (MSCI EM -0,93%) wirkte sich nachteilig auf den Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (-0,43%) aus.

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 07.06.2017



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

Momentum Asset Management
Tel.: +352 26154 225

Sascha.Werner@moventum.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@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.

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.

