



Foto Uwe Noelke

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 26.06.2017 bis 30.06.2017

Banken stark – Tech schwach

Marktrückblick

Die wirtschaftliche Stimmung bleibt in der Eurozone weiter freundlich – in Deutschland kann sie schon fast als euphorisch beschrieben werden. Das zeigte zumindest die Umfrage des IFO-Instituts unter Unternehmen des verarbeitenden Gewerbes, des Baugewerbes sowie des Groß- und Einzelhandels. Der IFO-Geschäftsklima-Index kletterte erneut auf ein Allzeithoch und notiert mit 115,1 Punkten deutlich über den Erwartungen. Als Treiber hinter dieser Entwicklung war besonders die Beurteilung der aktuellen Lage zu sehen, die mit 124,1 Punkten den zehnten Anstieg in Folge verzeichnete. Auch die IFO-Geschäftserwartungen der 7000 befragten Unternehmen stiegen erneut auf einen Indexstand von 106,8. Zudem verheißt auch die Situation auf dem Arbeitsmarkt nur Gutes: Die Arbeitslosenquote in Deutschland sank auf 5,5 Prozent und lag damit 0,3 Prozent niedriger als der Konsensus. Trotz der anhaltend großen Konjunkturdynamik blieben Preissteigerungen bisher aus: laut Eurostat liegt die aktuelle Inflationsrate in der Eurozone bei 1,3 Prozent gegenüber 1,4 Prozent im Mai. In den USA stehen die Vorzeichen ebenfalls auf Wachstum. Der amerikanische Einkaufsmanagerindex Chicago PMI stieg auf 61,1 Punkte und lag damit überraschend drei Punkte über der Vorhersage. Auch das Konsumentenvertrauen (Consumer Confidence Index) konnte von zuvor 117,9 wieder auf 118,9 Punkte zulegen. Einzig der Auftragseingang langfristiger Güter sank im Mai um 1,1 Prozent und damit stärker als erwartet. Aufgrund der dennoch anhaltenden hohen Konsumnachfrage und der steigenden Exporte fiel die Abschwächung des US-Wirtschaftswachstums deutlich langsamer aus.

Das BIP stieg in den USA im zweiten Quartal um 1,4 statt der erwarteten 1,2 Prozent.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg nach langer Schwächephase wieder um über drei Prozent auf rund 48 US-Dollar je Barrel. Bei den Währungen stieg der Euro gegenüber dem US-Dollar deutlich auf 1,14 USD/EUR. Der japanische Yen wertete um 2,75 Prozent ab.

Vor diesem Hintergrund schnitt der japanische Aktienmarkt mit einer deutlich negativen Wertentwicklung am schwächsten ab. Europäische und US-amerikanische Aktien verloren ebenfalls an Wert, wenn auch weniger stark. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter als Gesamteuropa. Schwellenländertitel verloren in der vergangenen Woche weniger stark an Wert als Industrieländer. Innerhalb der Schwellenländer wies die Asean-Region die geringste Underperformance auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: Titel aus dem Finanzsektor verzeichneten vergangene Woche weltweit als einziger Sektor ein positives Ergebnis. Aktien der Sektoren Versorgungsunternehmen, Telekommunikationsdienstleister, IT und Gesundheitswesen gingen mit teils deutlichen Verlusten aus der Handelswoche. Hinsichtlich des Investmentstils konnte in den USA und in Europa das „Value“-Segment deutlich besser als die „Growth“-Werte abschneiden. Bezüglich der Kapitalisierung schnitten sowohl in den USA als auch in Europa „Small Caps“ etwas besser ab als „Large Caps“.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten. Währungsgesicherte US-Staatsanleihen, Euro-Staatsanleihen, Unternehmensanleihen mit Investment-Grade und Schwellenländeranleihen schlossen negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.06.2017 bis 30.06.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,21%	-2,20%	-2,37%	1,1427

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	-1,77	2,66	180,60	13,24
Dynamisches Portfolio	-1,45	3,41	156,39	10,34
Ausgewogenes Portfolio	-1,21	3,32	106,50	7,95
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,16	4,92	135,32	8,01
Defensives Portfolio	-1,05	2,72	77,02	4,87

Stand: 30.06.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Aufgrund des Bärenmarktes der vergangenen Handelswoche schnitten alle Portfolios negativ ab. Der eher moderate Verlust ist vornehmlich auf die Struktur der Rentenseite mit der hohen Gewichtung der kurzen Durationsposition sowie der Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade Corporates) zurückzuführen. Auch die Gewichtung von „Small-Caps“ konnte die Underperformance etwas begrenzen. Der Großteil der Aktienpositionen wirkte sich jedoch negativ auf die Performance der Portfolios aus. Die Verluste am Aktienmarkt erstreckten sich über alle Regionen und Sektoren (bis auf Finanztitel) hinweg. Im offensiven Portfolio erwies sich besonders das hohe Engagement in Technologietiteln und Aktien aus dem Gesundheitswesen als nachteilig, zudem konnte man durch die Untergewichtung von Finanzaktien nicht von deren Outperformance profitieren. Auch hier konnte die Gewichtung von „Small-Caps“ die Underperformance etwas begrenzen.

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	-0,46							+1,84	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 30.06.2017

*** Stand: 30.06.2017

In einem schwachen Marktumfeld für globale Aktien- und Rentenmärkte musste das PWM-Portfolio einen Verlust von 74 Basispunkten verkraften. Zu den größten Verlierern gehörten dabei die Aktienfonds DNB Technology retail (-3,13%) und OYSTER European Selection (-3,17%). Auch der Rentenfonds Nordea 1 - US Total Return Bond BP (-2,12%) musste deutlich abgeben, was überwiegend am schwachen US Dollar (-1,81%) lag. Zu den wenigen Gewinnern in der vergangenen Handelswoche gehörten der DNB TMT AR retail (+1,79%) aus dem Long/Short-Aktien und der Legg Mason WA Macro Opps Bd (+0,38%) aus dem Long/Short-Rentenbereich.

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.07.2017

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

Sven 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
Sven.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.