



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 03.07.2017 bis 07.07.2017

US-Arbeitsmarkt boomt weiter

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche zeigte sich der US-Arbeitsmarkt abermals von seiner starken Seite. Nach schwachen Mai-Zahlen konnte das Juni-Ergebnis mit 222.000 neugeschaffenen Stellen alle Befürchtungen einer Abschwächung zunichtemachen. Auch wurde der Vormonatwert nach oben revidiert. Dennoch blieb die Entwicklung bei den Stundenlöhnen abermals verhalten. Diese stiegen lediglich um 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat und 2,5 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Mittelfristig dürfte sich jedoch die Dynamik bei den Löhnen deutlich erhöhen und somit zunehmend Druck auf die US-amerikanische Notenbank ausüben, ihre geldpolitische Straffung weiter voranzutreiben. Auch die Frühindikatoren des ISM entwickelten sich zuletzt wieder nach oben. Im verarbeitenden Gewerbe erreichte der Wert nach 54,9 Punkten wieder 57,8 und im Dienstleistungsbereich kletterte der Wert von 56,9 auf 57,4 Punkte. Dabei dürfte sich auch der seit Jahresbeginn deutlich schwächere US Dollar (vs. Euro -7%) positiv auf die Bestellungen ausgewirkt haben.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor weiter und schloss auf einen Niveau von 46,71 US-Dollar je Barrel, womit sich der Jahresverlust auf etwa -24% summiert. Bei den Währungen blieb der Euro gegenüber dem US-Dollar unverändert bei 1,14 USD/EUR. Der japanische Yen verlor hingegen 1,60 Prozent gegenüber dem Euro ab.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Die Emerging Markets entwickelten sich schwächer als die Industriestaaten. In Europa wies hingegen die Eurozone eine bessere Entwicklung als Gesamteuropa auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In den USA entwickelten sich die Bereiche Finanzen, Industrie und Grundstoffe am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Telekom und Versorger auf. In Europa zeigten Titel aus den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und IT eine Outperformance. Eine Underperformance kam aus den Bereichen Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und Öl&Gas. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten sowohl in Europa als auch den USA gegenüber Large Caps unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa eine Outperformance des Value-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und europäischen Staatsanleihen. US-Staatsanleihen wiesen - auf währungsgesicherter Basis - eine Outperformance auf, wohingegen Anleihen aus den Emerging Markets (sowohl Hart- als auch Lokalwährungsanleihen) schwächer abschnitten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 03.07.2017 bis 07.07.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,52%	-0,01%	0,27%	1,1398

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	-0,05	2,61	180,46	13,27
Dynamisches Portfolio	-0,22	3,19	155,86	10,35
Ausgewogenes Portfolio	-0,29	3,04	105,94	7,95
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,02	4,90	135,28	8,02
Defensives Portfolio	-0,28	2,45	76,57	4,86

Stand: 07.07.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine leicht negative Entwicklung hinnehmen. Auf der Rentenseite erwies sich dabei die kurze Durationspositionierung als besonders vorteilhaft und auch die Beimischungen von Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade Corporates) schafften einen Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Beimischung der Emerging Markets hingegen nachteilig, wobei innerhalb der Schwellenländer die Übergewichtung Osteuropas einen positiven Beitrag leisten konnte. Das Engagement in Small Caps lieferte in der vergangenen Handelswoche keinen Mehrwert. Demgegenüber brachte die Übergewichtung von Technologiewerten Vorteile.

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	-0,47	+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	-0,45	-0,27						+1,58	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 07.07.2017

*** Stand: 30.06.2017

In einem schwachen Marktumfeld für globale Rentenmärkte musste das PWM-Portfolio einen Verlust von 27 Basispunkten verkraften. Die stärksten Rückgänge ergaben sich beim Trendfolger SEB Asset Selection (-1,17%) und den Aktienfonds MS INVF Global Brands (-0,87%) und DNB Technology retail (-0,79%). Auf der anderen Seite konnte der L/S-Aktienfonds Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+0,68%) klar zulegen. Auch der GREIFF special situations Fund (+0,30%) und OYSTER European Selection (+0,69%) stiegen spürbar an.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 11.07.2017

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

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.