



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 10.07.2017 bis 14.07.2017

Weiterhin erfreuliches Wachstum

Marktrückblick

In den USA stehen die Vorzeichen weiter auf Wachstum – wenn auch mit kleinen Schönheitsfehlern. Die Industrieproduktion legte gegenüber dem Vormonat um 0,4 Prozent zu, während die Konsumausgaben allerdings hinter den Erwartungen zurückblieben und die zuletzt erfreuliche Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt nicht widerspiegeln. Die Einzelhandelsumsätze (sowohl mit als auch ohne Autos) fielen um 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat. Dass die Amerikaner im Moment weniger Geld für den Konsum ausgeben zeigte auch der um 1,9 auf 93,1 Punkte gefallene Verbraucherstimmungsindex der University of Michigan. Nicht verwunderlich ist, dass sich dieses Kaufkraftverhalten negativ auf die Inflation auswirkt. Der Verbraucherpreisindex notiert nur 1,6 Prozent über dem Vorjahresstand, was der geringsten Teuerung seit acht Monaten entspricht. Eine schwache Inflation spricht tendenziell gegen eine straffere Geldpolitik und Janet Yellen sieht die Inflation auch als größten Unsicherheitsfaktor mit Blick auf die künftige geldpolitische Entwicklung. Die FED-Chefin hält die US-Wirtschaft aber dennoch für stark genug, um weiter an der graduellen Zinserhöhung festzuhalten. In der Eurozone gewinnt die Konjunktur weiter an Fahrt. Unbeeindruckt vom zuletzt stärkeren Euro stieg der Handelsüberschuss für Güter und Dienstleistungen weiter an, auf derzeit 21,5 Mrd. Euro. Die Industrieproduktion lag mit einem Plus von vier Prozent gegenüber dem Vorjahr deutlich über den Erwartungen.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom

japanischen und US-amerikanischen Markt. Die Emerging Markets entwickelten sich mit Ausnahme der ASEAN Region besser als die Industriestaaten. In Europa wies die Eurozone eine bessere Entwicklung als Gesamteuropa auf.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg nach einem langen Bärenmarkt wieder um circa vier USD auf 49 US-Dollar. Bei den Währungen näherte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar der Marke von 1,15 USD/EUR weiter an. Der japanische Yen gewann hingegen 0,7 Prozent gegenüber dem Euro.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa konnten alle Sektoren eine Outperformance aufweisen, wobei sich die Bereiche Grundstoffe und Versorger am besten entwickelten. In den USA war das Bild ähnlich. Bis auf Titel aus den Bereichen Finanzen, Telekom und zyklischer Konsum entwickelten sich alle Bereiche, besonders aber der IT-Sektor, positiv. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten in Europa gegenüber Large Caps besser ab. In den USA war das Bild umgekehrt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und den USA eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Schwellenländeranleihen gefolgt von Hochzinsanleihen und europäischen Staatsanleihen am besten. Auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und US-Staatsanleihen wiesen (auf währungsgesicherter Basis) – eine Outperformance auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 10.07.2017 bis 14.07.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,96%	1,33%	0,92%	1,1461

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	1,44	4,09	184,51	13,27
Dynamisches Portfolio	1,21	4,44	158,96	10,35
Ausgewogenes Portfolio	1,05	4,11	108,09	7,95
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,00	5,95	137,63	8,02
Defensives Portfolio	0,60	3,07	77,64	4,86

Stand: 14.07.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios deutlich zulegen. Als klarer Performancetreiber erwies sich die Aktienseite. Dabei sorgte besonders die Übergewichtung von Emerging Markets-Titeln für eine erfreuliche Outperformance. Auch das kürzlich aufgebaute Exposure zu Osteuropa konnte einen Mehrwert generieren. Zudem erwies sich das Übergewicht in „Small-Caps“ und dem Technologiesektor als vorteilhaft. Auf der Rentenseite war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Das Engagement in Unternehmens- und High-Yield-Anleihen lieferte hingegen einen 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 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	+0,36						+2,22	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 14.07.2017

*** Stand: 30.06.2017

Nach zwei schwachen Wochen konnte das PWM Portfolio wieder spürbar zulegen und kletterte um 64 Basispunkte. Dabei legten die globalen Aktienmärkte deutlich zu und auch die Rentenmärkte tendierten freundlich. Zu den größten Gewinnern im Portfolio gehörten daher der Robeco QI Emerging Cnrv Eqs (+3,40%) und der DNB Technology (+3,46%), wobei letzterer von einer starken IT-Sektortwicklung profitierte. Auch der Trendfolger SEB Asset Selection (+2,94%) konnte die Marktentwicklung für sich nutzen. Auf der anderen Seite musste der Nordea 1 - US Total Return Bond (-0,25%) leicht nachgeben, was jedoch am schwächeren US Dollar (-0,50%) lag. Lediglich der Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (-1,20%) musste einen stärkeren Rückgang verkraften.

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 19.07.2017

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.