



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 18.06.2018 bis 22.06.2018

Zollstreit drückt die Kurse

Marktrückblick

Das Spannungsfeld zwischen Wirtschaft und politischen Interessen hält die Kapitalmärkte weiterhin auf Trab. Neben der EU und China erheben nun auch weitere Länder Zölle auf US-amerikanische Produkte. Die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Juni deuteten in der Eurozone, Deutschland und Frankreich indes eine Stabilisierung bei der Wirtschaftsstimmung an. Entgegen der Marktmeinung verbesserte sich der Wert im Servicesektor gegenüber Mai für die Eurozone. Der entsprechende Index stieg von 53,8 Punkten auf 55,0 Punkte. Im Industriebereich gab der Index auf ein Niveau von 55,0 Punkten im Vergleich zu 55,5 Punkten nach. Die Daten für Deutschland und Frankreich bestätigen das Bild der Eurozone, denn auch hier stieg der Index im Servicesektor jeweils, während der Industriesektor schwächelte. Am vergangenen Donnerstag wurden die Zinsentscheidungen der SNB, Norges Bank und BoE veröffentlicht. Die SNB belässt ihre Geldpolitik unverändert expansiv mit einem Zins von -0,75 Prozent. Die Norges Bank und die BoE belassen ihre Geldpolitik ebenfalls unverändert. Der Leitzins beträgt weiterhin jeweils 0,5 Prozent. Alle Entscheidungen wurden so von den Marktteilnehmern erwartet. Ebenfalls am Donnerstag veröffentlichte die Fed in Philadelphia ihren gleichnamigen Index. Dieser verlor im Juni überraschend stark um 14,5 Punkte und steht damit auf einem Niveau von 19,9 Punkten. Experten erwarteten den Index in einer Region von 28 Punkten, allerdings scheint die Angst eines Handelskrieges die USA doch nicht komplett kalt zu lassen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent erholte sich deutlich um mehr als zwei US Dollar und notierte auf einem neuen Schlusskurs von 75,55 US-Dollar je Barrel. Der

US Dollar schloss im Vergleich zur Vorwoche auf demselben Niveau von 1,16 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,36 Prozent.

In der vergangenen Handelswoche entwickelten sich alle Aktienmärkte negativ. Aus Sicht des Euro-Anlegers schnitt der europäische Aktienmarkt am besten ab, gefolgt vom US-amerikanischen und dem japanischen Aktienmarkt als Schlusslicht. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter, während Titel aus den Industrienationen weniger verloren als diejenigen aus den Emerging Markets. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Energie, Öl/Gas und nicht-zyklische Güter am besten. Eine stark ausgeprägte Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Industrie, IT und zyklische-Güter auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Versorger, Energie und nicht-zyklische Güter zu den größten Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Finanzen, Rohstoffe und Industrie eine Underperformance gegenüber dem breiten Markt aufwiesen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser ab. In Europa ergab sich das invertierte Bild, womit Small Caps schlechter als ihr Pendant abschnitten. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" entwickelten sich in Europa als auch in den USA Value-Titel besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern mit einem Plus von 26 Basispunkten am besten. Die Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating notierten ebenfalls leicht im Plus. Anleihen mit kurzer Duration gaben weniger nach als Euro-Staatsanleihen. Das Schlusslicht waren Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 18.06.2018 bis 22.06.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,31%	-1,06%	-1,06%	1,1653

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv - Portfoliostrategien, 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	-1,39	3,07	202,97	13,11
Dynamisches Portfolio	-1,04	1,41	169,72	10,17
Ausgewogenes Portfolio	-0,78	0,38	112,28	7,66
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,87	-0,74	138,55	7,83
Defensives Portfolio	-0,53	-0,22	78,61	4,60

Stand: 22.06.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios einen Verlust verkraften. Auf der Rentenseite wirkte sich dagegen die kurze Duration positiv aus. Auch das Engagement bei Unternehmensanleihen (IG) brachte einen Mehrwert. Weiterhin schnitten Anleihen aus den Emerging Markets gegenüber europäischen Staatsanleihen spürbar besser ab. Auf der Aktienseite war das Exposure zu Schwellenländern hingegen spürbar von Nachteil. Das Übergewicht im Gesundheitssektor brachte einen relativen Mehrwert, während der Technologiebereich dagegen schwach abschnitt.

Private Wealth Portfolio – Portfoliostrategie, 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	+0,07	-0,01	+0,33	+0,79	-0,11	+0,21	+2,99	2,79
2018**	+0,66	-1,14	-0,83	+0,40	+0,14	-0,06							-0,84	2,54***

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 22.06.2018

*** Stand: 31.05.2018

In einer sehr schwachen Handelswoche verloren Aktien aus Deutschland und den Emerging Markets am stärksten. Das PWM Portfolio gab in diesem Umfeld um 48 Basispunkte nach. Fonds mit hohem Emerging Markets Exposure (Robeco QI Emerging Cnsv Eqs -2,31%, JPM Global Macro Opps -1,14%) gehörten entsprechend zu den größten Verlierern im Portfolio. Auch der dynamische Japan Fonds Alma Eikoh Japan L-Cap Eq (-3,14%) musste einen deutlichen Rückgang hinnehmen. Positiv wirkten sich hingegen flexible Produkte wie der DNB Fund TMT Absolute Return (+0,91%) und der Legg Mason WA Mcr OppBd (+0,31%) auf das Ergebnis aus. Auch europäische Pfandbriefe (Nordea 1 - European Covered Bond +0,24%) dämpften die negative Bewegung.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 26.06.2018

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.