



Foto Uwe Noelke

Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 26.02.2018 bis 02.03.2018

Überzeugende Fundamentaldaten, schlechte Märkte!

Marktrückblick

Die US-amerikanische Wirtschaft zeigte sich in der vergangenen Handelswoche weiterhin optimistisch. Der ISM-Index des verarbeitenden Gewerbes stieg im Februar entgegen den Erwartungen an und erreichte zugleich ein neues zyklisches Hoch. Der Wert von 60,8 Punkten ist der höchste in über 13 Jahren. Auch das Konsumentenvertrauen in den USA kletterte im Februar deutlich stärker als erwartet. Dabei erreichte der Wert mit 130,8 Punkten sogar den höchsten Stand in über 17 Jahren. Der Rückgang beim Chicago PMI passte dagegen nicht so recht ins Bild. Dieser fiel von 65,7 Punkten auf 61,9 deutlich zurück. In Europa gaben die Konsumentenpreise im Februar von 1,3 Prozent auf 1,2 leicht nach. Die Kernrate blieb indes mit 1,0 Prozent unverändert. In Deutschland gab das Konsumklima gemäß GfK für März nach. Der Wert sank von 11,0 auf 10,8 Punkte. Sowohl die Konjunktur- und Einkommenserwartung als auch die Anschaffungsneigung mussten Einbußen hinnehmen. Trotz dieses Dämpfers bleibt der Konsumoptimismus in Deutschland hoch. Im Januar 2018 waren nach vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes rund 44,2 Millionen Personen in Deutschland erwerbstätig. Gegenüber Januar 2017 nahm die Zahl der Erwerbstätigen demnach um 631.000 Personen zu. Die bereinigte Erwerbslosenquote lag unverändert bei 3,6 Prozent. Da immer weniger Arbeitskräfte verfügbar sind, griffen Unternehmen verstärkt auf ausländische Arbeitnehmer und stille Reserven zurück. Daher legte die Beschäftigung zuletzt stärker zu als die Arbeitslosigkeit (Rückgang um 160.000 Personen zum Vorjahresmonat) sank.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab deutlich nach und schloss die Woche mit 64,37 US-Dollar. Der US Dollar gab um 0,1 Prozent gegenüber dem Euro leicht nach und stand am Ende der vergangenen Handelswoche bei über 1,23 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 1,0 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich für den Euro-Anleger der japanische Aktienmarkt, gefolgt von US-amerikanischen und europäischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine bessere Entwicklung auf. Titel aus den Emerging Markets schnitten hingegen schwächer ab als Werte aus den Industrienationen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich Gesundheitswesen, Energie und IT am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Grundstoffe, Industrie und Versorger auf. In den USA gehörten Telekommunikations-, IT und nicht-zyklischer Konsum zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Grundstoffe, Industrie und Versorger am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA jeweils besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" lag in Europa das Value-Segment abwärts vorne, während sich in den USA der Growth-Bereich wiederholt besser entwickelte.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Anleihen aus den Schwellenländern schlossen die Handelswoche schwächer ab als europäische Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.02.2018 bis 02.03.2018

| DAX | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|--------|------------|---------|------------------|
| -4,57% | -2,44% | -2,10% | 1,2317 |

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 | -2,30 | -2,45 | 186,72 | 13,05 |
| Dynamisches Portfolio | -1,78 | -2,23 | 160,04 | 10,17 |
| Ausgewogenes Portfolio | -1,41 | -1,91 | 107,44 | 7,81 |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | -1,50 | -2,00 | 135,51 | 7,89 |
| Defensives Portfolio | -0,84 | -1,52 | 76,29 | 4,78 |

Stand: 02.03.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios einen Rückgang verkraften. Dabei brachte auf der Rentenseite die kürzere Duration keine Vorteile. Das Engagement in Unternehmensanleihen (IG+HY) lieferte ebenfalls keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachte das Exposure zu Japan einen klaren Vorteil, wohingegen das Engagement in den Emerging Markets sich schwächer entwickelte als Titel aus den Industrienationen. Das Übergewicht im Technologie- und Gesundheitsbereich brachte klare Vorteile.

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 | -0,29 | +0,21 | +2,99 | 2,79 |
| 2018** | +0,66 | -1,14 | -0,68 | | | | | | | | | | -1,16 | 2,79*** |

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 02.03.2018

*** Stand: 28.02.2018

In der vergangenen Handelswoche kam es erneut zu starken Rückgängen an den globalen Aktienmärkten. Dies führte im Private Wealth Portfolio zu einem Verlust von 63 BP auf Wochenbasis. Am stärksten gaben in diesem Umfeld die Aktienfonds MS INVF Global Brands (-3,01%), Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (-2,94%) und Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (-2,60%) nach. Auf der anderen Seite konnte die long/short-Aktienstrategie des DNB Fund TMT Absolute Return (+1,10%) von dieser Entwicklung profitieren und legte spürbar zu. Der Nordea 1 - US Total Return Bond (+0,30%) nutzte das fallende Zinsniveau in den USA für sich und konnte sogar die negative Entwicklung des US Dollars (-0,11%) mehr als ausgleichen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 06.03.2018

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.