



Foto Uwe Noelke

Michael Jensen,  
Executive Vice President

MOVENTUM

## Moventum Portfoliodienstleistungen

### Marktkommentar

## Anhaltend gute Konjunkturdaten

### Marktrückblick

Die zuletzt sehr positiven Frühindikatoren in der Eurozone lassen sich zunehmend in den realwirtschaftlichen Daten ablesen. Die Industrieproduktion kletterte im November um 1,0 Prozent zum Vormonatwert nach oben und damit mehr als erwartet. Auch bei der Arbeitslosenquote für November ergab sich eine weitere Verbesserung. Diese sank um 0,1 Prozentpunkte auf 8,7 Prozent. Dies ist die niedrigste Quote, die seit Januar 2009 im Euroraum verbucht wurde. Über ein Jahr verzeichneten dabei Griechenland (von 23,2 auf 20,5 Prozent), Portugal (von 10,5 auf 8,2 Prozent) und Kroatien (von 12,5 auf 10,4 Prozent) die stärksten Rückgänge. In Deutschland kam es entgegen den Erwartungen zu einem leichten Rückgang bei den Auftragseingängen um 0,4 Prozent im November. Die Industrieproduktion schoss hingegen um 3,4 Prozent signifikant in die Höhe. Die Konsensschätzung lag lediglich bei 1,8 Prozent. Gemäß der ersten Berechnung des Statistischen Bundesamtes wuchs das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt in 2017 um 2,2 Prozent zum Vorjahr. Die deutsche Wirtschaft ist damit das achte Jahr in Folge gewachsen. Das Tempo konnte gegenüber den vergangenen Jahren sogar weiter gesteigert werden. Wachstumsimpulse kamen dabei primär aus dem Inland. Neben deutlichen Steigerungen der privaten und staatlichen Konsumausgaben, stiegen auch die Bruttoanlageinvestitionen überdurchschnittlich stark an.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg weiter an und schloss die Handelswoche mit 69,87 US-Dollar ab. Der US Dollar verlor zum Euro weiter und schloss um 0,9 Prozent tiefer.

Damit stand der Wechselkurs Ende der Woche über 1,21 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,8 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich für den Euro-Anleger der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und europäischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine stärkere Entwicklung auf, während sich Titel aus den Emerging Markets schwächer entwickelten als Werte aus den Industrienationen.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Energie am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Versorger, Telekom und Gesundheitswesen auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Industrie, Energie und zyklischer Konsum zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Versorger, Telekom und nicht-zyklischer Konsum am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA eine bessere Entwicklung bei den Value-Titeln.

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

### Marktentwicklung in Zahlen vom 08.01.2018 bis 12.01.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,56%	0,43%	0,68%	1,2199

## 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	0,38	2,65	201,73	13,09
Dynamisches Portfolio	0,22	1,97	171,23	10,20
Ausgewogenes Portfolio	0,20	1,52	114,69	7,93
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,26	1,45	143,82	7,91
Defensives Portfolio	-0,08	0,70	80,26	4,79

Stand: 12.01.2018

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten bis auf das Defensiv-Portfolio alle Portfolios eine positive Wertentwicklung aufweisen. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration klare Vorteile und auch das Engagement in Unternehmensanleihen (HY) lieferte wiederholt einen deutlichen Mehrwert. Auf der anderen Seite waren Anleihen aus den Schwellenländern relativ schwächer als europäische Staatsanleihen. Auf der Aktienseite wirkte sich das Exposure zu Japan sehr positiv aus. Die Positionen in den Emerging Markets waren hingegen schwächer als Titel aus den Industrienationen. Das Übergewicht im Technologie- und Gesundheitsbereich generierte ebenfalls keinen Mehrwert.

**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	+0,07	-0,01	+0,33	+0,79	-0,11	+0,21	+2,99	2,79
2018**	+0,88													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 12.01.2018

\*\*\* Stand: 31.12.2017

Trotz des schwierigen Renten Umfeldes konnte das PWM Portfolio in der vergangenen Handelswoche um 2 Basispunkte zulegen. Der größte Gewinner im Portfolio war dabei der dynamische Value Fonds Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (+2,41%). Auch die flexiblen Aktienfonds OAKS Emerging and Frontier Opp (+1,69%) und Artemis Pan-Eurp Abs Ret (+0,86%) konnten jeweils spürbar zulegen. Auf der anderen Seite mussten der DNB Fund TMT Absolute Return retail (-1,97%) und der OYSTER European Selection (-1,40%) Verluste verkraften. Weiterhin litt der Nordea 1 - US Total Return Bond (-1,18%) neben dem schwachen US Dollar (-0,91%) an steigenden Zinsen in den USA.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 17.01.2018

## Kontakt

### **Momentum S.C.A.**

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@momentum.lu](mailto:contact@momentum.lu)  
[www.momentum.lu](http://www.momentum.lu)

## Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Momentum Asset Management  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@momentum.lu](mailto:Sascha.Werner@momentum.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@momentum.lu](mailto:Swen.Koester@momentum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### **Tanja Gumbert**

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

[Tanja.Gumbert@momentum.lu](mailto:Tanja.Gumbert@momentum.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.