

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.01.2016 bis 29.01.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Negativzins in Japan

Markttrückblick

In der vergangenen Handelswoche senkte die japanische Notenbank den Leitzins überraschend unter die Nulllinie. Damit will sie den erneut nach unten korrigierten Inflationserwartungen entgegenwirken. So werden Einlagen, die über die aktuellen Überschuss- und Mindestreserven hinausgehen, mit -0,1 Prozent belastet. Als Ergebnis wertete der japanische Yen gegenüber dem US Dollar und dem Euro spürbar ab. Bei der ersten offiziellen Schätzung des US-Wachstums für das 4. Quartal kam es zum erwarteten Dämpfer. Der annualisierte Zuwachs lag lediglich bei 0,7 Prozent nach 2,0 Prozent im Vorquartal. Der schwache Zuwachs war überwiegend durch den Lagerabbau als auch den Investitionsrückgang getrieben. Weiterhin wurde in der Vorwoche ein massiver Rückgang von -5,1 Prozent bei den Auftragseingängen für langlebige Güter in den USA verbucht. Dieser war zwar zum Großteil durch die volatile Transportkomponente getrieben, dennoch stand unterm Strich ein deutliches Minus zu Buche. Nach den Rückgängen bei den europäischen Einkaufsmanagerindikatoren kam es auch beim ifo Geschäftsklimaindex zu einem Rücksetzer. Der Rückgang von 108,6 Punkten im Dezember auf 107,3 lag primär an den eingetrübten Geschäftserwartungen. Besonders die Stimmung der Industrieunternehmen drückte dabei auf das Ergebnis.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte sich weiter erholen und schloss auf einem Niveau von 32,11 US-Dollar je Barrel. Auf der

Währungsseite blieb der US-Dollar gegenüber dem Euro nahezu unverändert und verharrte bei 1,09 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um spürbare 2,08 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und europäischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets deutlich besser. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt abermals schlechter. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Telekom, Energie und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, Grundstoffe und zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Öl&Gas, Energie und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Finanzen und IT. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und in den USA schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Value“-Segment in Europa und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Alle drei Segmente schlossen markant im positiven Bereich.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.01.2016 bis 29.01.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,34%	1,71%	1,80%	1,0827

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	0,83	-7,41	139,56	13,74
Dynamisches Portfolio	0,79	-5,58	124,38	10,72
Ausgewogenes Portfolio	0,57	-3,87	86,82	8,23
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,54	-3,95	113,68	8,16
Defensives Portfolio	0,44	-2,31	66,50	4,99

Stand: 29.01.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche wiesen alle Portfolios eine positive Wertentwicklung auf. Auf der Rentenseite brachte die kurze Durationspositionierung keinen zusätzlichen Beitrag. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) lieferten in Summe einen deutlich positiven Beitrag. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes wiederholt keinen Vorteil. Sektorseitig wirkten sich das IT-Übergewicht negativ und das Finanztiteluntergewicht positiv aus.

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**	-1,11												-1,11	2,95***

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 29.01.2016

*** Stand: 31.01.2016

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 51 BP zu. Dabei konnte die Erholung aus der Vorwoche weiter Fuß fassen. Neben den Aktien- und Rentenmärkten konnten besonders die Emerging Markets eine spürbar positive Woche verbuchen. In diesem Umfeld gelang es dem Robeco Global Conservative Equities (+2,68%) am meisten davon zu profitieren. Weiterhin legten der KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+1,29%) und der 4Q-Special Income (+1,30%) deutlich zu. Auf der anderen Seite gaben der Henderson Horizon Pan Eurp Eq (-0,54%), Legg Mason Martin Currie GF EurpAbsAp (-0,39%) und der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (-0,17%) leicht nach.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 25.01.2016 bis 29.01.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,65	-2,49	-2,49

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 02.02.2016

Kontakt

Momentum S.C.A.

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

contact@momentum.lu
www.momentum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Momentum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

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

Tanja.Gumbert@momentum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MomentumPlus Aktiv, MomentumPlus Private Wealth Management bzw. von „MomentumPlus – powered by PIMCO“.

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.