

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.04.2016 bis 29.04.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Enttäuschung in Japan

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche stand eine Vielzahl an ökonomischen Daten und Ereignissen auf der Agenda. In den USA legte die Wirtschaft im ersten Quartal 2016 um annualisiert 0,5 Prozent und damit etwas weniger als erwartet zu. Der größte positive Treiber war erneut die Konsumkomponente. Bei den Frühindikatoren gab der Chicago PMI deutlich nach, blieb aber noch knapp über der Expansionsmarke. In Europa zeigte sich hingegen die Schnellschätzung für das Wirtschaftswachstum im ersten Quartal überraschend stark. Demnach wuchs die Wirtschaft in der Eurozone um 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal. Im April sanken die Konsumentenpreise um -0,2 Prozent. In Deutschland kam es beim Ifo-Geschäftsklimaindex zu einem unerwarteten Rücksetzer. Anstatt eines weiteren Anstiegs gab der Index leicht nach. Die Komponente zu den Geschäftserwartungen konnte zulegen, die aktuelle Lage wurde schwächer eingeschätzt. Bei den Sitzungen der Fed und BOJ kam es zu keiner Änderung der Geldpolitik. Dass das FOMC lediglich die Einschätzung der gesamtpolitischen Rahmenbedingungen an die aktuellen Daten angepasst hat und die Zinssätze unverändert ließ, ist von den Marktteilnehmern so erwartet worden. Bei der BOJ wurde hingegen von einer weiteren Lockerung der Geldpolitik ausgegangen. Als Reaktion darauf brach der japanische Aktienmarkt ein und es kam zu einer massiven Aufwertung des Yen.

Der Ölpreis der Sorte Brent setzte seine Erholung weiter fort und schloss auf einem

Niveau von 48,13 USD je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,86 Prozent und schloss bei 1,14 USD/EUR. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro signifikant um 5,80 Prozent zu.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen abermals am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Euro-Staatsanleihen. Nur Hochzinsanleihen schlossen die vergangene Woche positiv ab.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.04.2016 bis 29.04.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,22%	-2,69%	-3,08%	1,1448

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	-1,90	-4,99	145,82	13,77
Dynamisches Portfolio	-1,49	-3,29	129,83	10,80
Ausgewogenes Portfolio	-0,64	-1,98	90,50	8,25
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,40	-2,28	117,39	8,21
Defensives Portfolio	-0,35	-0,88	68,93	5,02

Stand: 29.04.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche mussten alle Portfolios einen Verlust hinnehmen. Auf der Rentenseite konnte durch die kurze Durationspositionierung und der Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) wiederholt ein klarer Mehrwert generiert werden. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes keine Vorteile. Die Sektortilts IT-Übergewicht und Finanztiteluntergewicht wirkten sich in der vergangenen Woche ebenfalls nachteilig auf die Portfolios aus. Auch der Qualitätsfokus brachte 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	-0,12									+0,02	2,96***

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 29.04.2016

*** Stand: 30.04.2016

Das PWM Portfolio gab in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 15 Basispunkte nach. In einem schwierigen Umfeld mussten die Aktien- und Rentenmärkte teilweise starke Verluste hinnehmen. Bei den Einzelfonds kam es daher bei den aktienlastigen Strategien DNB Technology (-2,17%), Acatis – Gané Value Event Fonds (-2,08%) und Robeco Global Conservative Equities (-1,80%) zu den größten Verlusten im Portfolio. Auf der anderen Seite konnten die Volatilitätsstrategien Assenagon Alpha Volatility (+1,08%) und Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (+0,74%) positiv beitragen.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 25.04.2016 bis 29.04.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	-0,17	1,37	-0,47

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 03.05.2016

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.
Openturm, 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.