

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 18.04.2016 bis 22.04.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Ohne EZB Impulse weiter aufwärts

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche kam es beim EZB-Zinsentscheid wie erwartet zu keiner Änderung, jedoch wurden weitere Details zum Ankaufprogramm für Unternehmensanleihen bekanntgegeben. Dabei wurde klar, dass sich die EZB eine hohe Flexibilität eingeräumt hat. Unter anderem dürfen bis zu 70 Prozent einer Emission angekauft werden (bei Staatsanleihen max. 30 Prozent) für die auch kein Mindestvolumen vorgegeben wurde. Laufzeiten können bis zu 30 Jahre betragen und es reicht ein Investment Grade Rating von mind. BBB- aus. Dadurch existiert ein potentielles Ankaufuniversum von ca. 600 Mrd. EUR. Wie sich die Erhöhung und Erweiterung des bisherigen Ankaufprogramms sowie die ab Juni startenden Langfristender (TLTRO II) auf die Finanzierungsbedingungen und schließlich die wirtschaftlichen Aktivitäten auswirken werden, bleibt abzuwarten. Indes verbuchte der ZEW-Index den zweiten Anstieg in Folge. Die Erwartungen stiegen demnach von 4,3 Punkten auf 11,2 und damit deutlich stärker als erwartet. Bei den ersten Vorabschätzungen der Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone für April gab es zum Vormonat nur marginale Veränderungen. Während der Wert für das verarbeitende Gewerbe um 0,1 Punkte nachgab, legte der Wert bei den Dienstleistungen um 0,1 zu. Beide Indizes notieren weiterhin moderat im Expansionsbereich. Der Geschäftsklimaindex der Philadelphia-Fed gab in der vergangenen Woche stärker nach als erwartet und schloss mit -1,6 Punkten sogar im negativen Bereich.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte weiter zulegen und schloss auf einem Niveau von 45,11 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,51 Prozent zu und schloss bei 1,13 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro deutlich um 3,04 Prozent.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Euro-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 18.04.2016 bis 22.04.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,20%	1,48%	1,04%	1,1215

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	1,02	-3,14	150,60	13,77
Dynamisches Portfolio	0,83	-1,82	133,31	10,80
Ausgewogenes Portfolio	0,46	-1,35	91,73	8,25
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,57	-1,89	118,27	8,21
Defensives Portfolio	0,29	-0,53	69,52	5,02

Stand: 22.04.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt zulegen. 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 spürbare Vorteile. Die Sektortilts IT-Übergewicht und Finanztiteluntergewicht wirkten sich in der vergangenen Woche hingegen nachteilig auf die Portfolios aus. Auch der Quality Growth Bias in Europa war schwach.

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	+0,04									+0,19	2,98***

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 22.04.2016

*** Stand: 31.03.2016

Das PWM Portfolio gab in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 21 Basispunkte nach. In der vergangenen Woche entwickelten sich die Aktienmärkte in Summe positiv, wobei sich die Faktoren (Value, Growth, Quality, Small Cap) innerhalb der Märkte deutlich unterschiedlich entwickelten. In diesem Umfeld taten sich einige Fonds schwer, die solche Faktoren in ihren Strategien nutzen. Daher gaben der R CFM Diversified (-2,67%) und der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (-2,21%) spürbar nach. Auf der anderen Seite legten die long-only Fonds Henderson Horizon Pan European Equities (+1,92%) und Robus Mid-Market Value Bond Fund (+0,84%) am meisten zu.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 18.04.2016 bis 22.04.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,94	-0,30	-0,30

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 26.04.2016

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.