



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 22.02.2016 bis 26.02.2016

### US-Wachstum nach oben korrigiert

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen neben den ersten Revisionen der BIP-Entwicklungen die Frühindikatoren im Vordergrund. In den USA wurde das Wachstum im 4. Quartal 2015 entgegen den Erwartungen nicht nach unten, sondern deutlich nach oben korrigiert. Damit legte die US-Wirtschaft im Schlussquartal um ann. 1,0 Prozent zu (zuvor 0,7 Prozent), was im Wesentlichen durch eine geringere Lagerkorrektur und einem weniger negativen Außenbeitrag getrieben wurde. In Deutschland wurde das Wachstum im 4. Quartal mit 0,3 Prozent ggü. dem Vorquartal bestätigt. Bei den Einkaufsmanagerindizes zeigte sich zunehmend eine Abschwächung der Wirtschaftsdynamik. Während der Servisektor in Europa mit 53,0 Punkten nur leicht nachgab, musste das verarbeitende Gewerbe mit 51,0 Punkten einen spürbaren Rückgang verkraften. Auch in Deutschland zeigte sich eine ähnliche Entwicklung, wobei der Wert für die Industrie nur knapp über der Expansionsschwelle von 50 Punkten blieb. Als weiterer Belastungsfaktor kam das schwache Ergebnis beim Ifo-Index hinzu. Dieser gab im Februar auf 105,7 Punkte (zuvor 107,3 Punkte) nach, wobei sich auch hier das verarbeitende Gewerbe mit dem stärksten Rückgang bei den Erwartungen seit November 2008 als Belastungsfaktor herausstellte.

Der Ölpreis der Sorte Brent stieg deutlich an und schloss auf einem Niveau von 35,10 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der

US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,65 Prozent zu und schloss bei 1,10 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 2,68 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom japanischen und europäischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets schlechter. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt etwas schlechter. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Grundstoffe, zyklischer Konsum und Industrie. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Energie und nicht-zyklischer Konsum 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 zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum und Versorger. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das „Growth“-Segment in Europa schlechter und in den USA besser.

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

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 22.02.2016 bis 26.02.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,33%	2,78%	3,30%	1,0931

## 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	2,37	-7,79	138,57	13,88
Dynamisches Portfolio	1,87	-5,91	123,60	10,82
Ausgewogenes Portfolio	1,23	-4,40	85,80	8,29
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,68	-5,04	111,25	8,23
Defensives Portfolio	0,69	-2,88	65,53	5,03

Stand: 26.02.2016

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

In der abgelaufenen Handelswoche legten alle Portfolios erneut zu. Während auf der Rentenseite die kurze Durationspositionierung keinen Mehrwert brachte, wirkten sich die Beimischungen im Credit-Bereich (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating) abermals äußerst positiv auf die Wertentwicklung aus. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes hingegen keine Vorteile. Sektorseitig wirkten sich das IT-Übergewicht positiv und das Finanztiteluntergewicht negativ 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**	-1,17	0,41											-0,79	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 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 26.02.2016

\*\*\* Stand: 29.02.2016

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 44 Basispunkte zu. Von den durchweg freundlichen Märkten profitierten die Aktienstrategien des DNB Technology (+3,51%), Robeco Global Conservative Equities (+2,34%) und Henderson Horizon Pan Eurp Eq (+1,55%) am meisten. Durch die zurückgegangene Risikoaversion verlor hingegen der Amundi Absolute Vol Euro (-0,16%) und auch der ACATIS ELM Konzept (-0,13%) gab leicht nach.

„MomentumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 22.02.2016 bis 26.02.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MomentumPlus - powered by PIMCO“	0,32	-4,30	-4,30

Ihr Momentum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 01.03.2016

## 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.

Openturm, 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 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.