



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 30.10.2017 bis 03.11.2017

Goldener Konjunkturherbst dauert an

Marktrückblick

In der Eurozone zeigte sich das BIP-Wachstum im dritten Quartal anhaltend freundlich. Gemäß der ersten offiziellen Schätzung lag der Zuwachs mit 0,6 Prozent gegenüber dem Vorquartal über den Erwartungen. Trotz der sehr guten Stimmung und dem wirtschaftlichen Aufschwung kommt die Inflation auf europäischer Ebene jedoch nicht so richtig in Schwung. Die Konsumentenpreise stiegen im Oktober lediglich um 1,4 Prozent, während die Kerninflation mit einer Veränderung von 0,9 Prozent gegenüber dem Vormonat deutlich absackte. Der Arbeitsmarktbericht in den USA blieb in der vergangenen Handelswoche wieder hinter der Konsensschätzung. Entgegen den Erwartungen von 310.000 neugeschaffenen Stellen wurden lediglich 261.000 erreicht. Jedoch wurden die beiden Vormonatswerte klar erhöht, was insgesamt dazu führte, dass die Arbeitslosenquote im Oktober mit 4,1 Prozent den niedrigsten Stand in 17 Jahren erreichte. Der ISM-Einkaufsmanagerindex im Dienstleistungsbereich kletterte indes mit 60,1 nach 59,8 Punkten auf einen neuen 12-jährigen Rekordwert. Der Wert im verarbeitenden Gewerbe musste zwar einen Rücksetzer hinnehmen, verblieb mit 58,7 Punkten aber ebenfalls auf einem sehr hohen Niveau. Bei der geldpolitischen Entscheidung der US-Notenbank kam es dieses Mal zu keinen Veränderungen. Für die Dezembersitzung wird jedoch mit einem nächsten Zinsschritt gerechnet.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg weiter an und schloss bei 62,07 US-Dollar. Der US Dollar gab zum Euro mit 0,3 Prozent leicht

nach und verharrte bei 1,16 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,7 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und US-amerikanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine bessere Entwicklung auf und auch Titel aus den Emerging Markets schnitten besser ab als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zu Gesamteuropa lagen osteuropäische Werte (ex Russland) wieder zurück. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Energie, Öl&Gas und Grundstoffe am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche nicht-zyklischer Konsum, Telekom und Gesundheitswesen auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren IT, Energie und Versorger zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Telekom, zyklischer Konsum und Industrie am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und in den USA schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa eine bessere Performance bei Value-Titel und in den USA des Growth-Segments.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 30.10.2017 bis 03.11.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,98%	0,25%	-0,02%	1,1605

Entwicklung der einzelnen Momentum Portfolios

MomentumPlus 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	0,46	7,94	195,03	13,16
Dynamisches Portfolio	0,49	7,47	166,45	10,25
Ausgewogenes Portfolio	0,47	6,23	112,33	7,94
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,46	8,17	142,61	7,87
Defensives Portfolio	0,36	4,44	80,00	4,81

Stand: 03.11.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite brachte die kürzere Duration und auch das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) keine Vorteile. Anleihen aus den Schwellenländern und die Positionierung auf der US-Zinskurve waren ebenfalls relativ schwächer als europäische Staatsanleihen. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas von Nachteil. Das Übergewicht im Technologiebereich generierte hingegen abermals einen Mehrwert.

MomentumPlus 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 Jahres beginn	Volatili- tät 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	+0,20		+3,28	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 03.11.2017

*** Stand: 31.10.2017

In einer insgesamt freundlichen Handelswoche konnte das PWM Portfolio um 23 Basispunkte zulegen. Dabei waren die positiven Beiträge breit über verschiedene Fonds gestreut. Am stärksten legte der Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (+1,85%) zu und nutzte die positive Entwicklung europäischer Aktien für sich. Dem Long/Short-Aktienfonds Artemis Pan-European Abs Ret (+1,37%) gelang über seine flexible Positionierung ebenfalls ein deutlich positives Ergebnis. Nach einer kurzen Schwächephase gelang es auch dem Long/Short-Rentenfonds Legg MasonWA MacroOpps Bd (+1,08%) wieder spürbar zuzulegen. Auf der anderen Seite wirkte sich die flexible Positionierung des DNB Fund TMT Absolute Return (-2,77%) negativ auf dessen Entwicklung aus. Auch die beiden Aktienfonds MS INV Global Brands (-0,22%) und Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (-0,26%) mussten leichte Verluste hinnehmen.

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 07.11.2017

Kontakt

Momentum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner

Momentum Asset Management
Tel.: +352 26154 225

Sascha.Werner@moventum.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@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

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

Tanja.Gumbert@moventum.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.