



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 11.12.2017 bis 15.12.2017

Erhöhte Wachstumsprognosen

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche tagten zwei der größten Notenbanken der Welt. Wie erwartet erhöhte am Mittwoch die Fed ihren Leitzinskorridor auf 1,25-1,50 Prozent und damit zum dritten Mal in diesem Jahr. Zudem wurden die Wachstumsprognosen angehoben. Demnach wird für 2018 nun ein Wachstum von 2,5 anstatt 2,1 Prozent erwartet. Am Leitzinspfad hat sich indes nichts geändert. Es wird nach wie vor mit drei Erhöhungen von jeweils 25 Basispunkten im nächsten Jahr gerechnet. Bei der Sitzung der EZB wurden hingegen keine Änderungen an der geldpolitischen Ausrichtung vorgenommen. Die Anleihekäufe werden weiterhin mit 30 Mrd. EUR im Monat bis mindestens September 2018 fortgeführt. Auch das Versprechen niedriger Leitzinsen darüber hinaus wurde erneut wiederholt. Die offiziellen Wachstumsprognosen wurden jedoch auch von der EZB angehoben. So wird nun ein Wachstum von 2,3 anstatt 1,8 Prozent für das Jahr 2018 erwartet. Und auch die Inflationsprognose wurde auf 1,4 Prozent angehoben. Die erhobenen Einkaufsmanager-indizes von Markit unterstrichen indes das anhaltend positive Wirtschaftsumfeld in der Eurozone. Demnach kletterte der vorläufige Wert für Dezember im verarbeitenden Gewerbe auf 60,6 Punkte und auch bei den Dienstleistungen gelang ein weiterer Anstieg auf 56,5 Punkte. Bei den Konjunkturerwartungen kam es hingegen zu einem leichten Rückgang auf 17,4 Punkte. Laut ZEW sei die Lage zwar weiterhin positiv einzuschätzen, jedoch führten die unklaren Verhandlungen rund um den Brexit und anstehende Reformen der EU zu erhöhter Unsicherheit.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent ging etwas zurück und schloss bei 63,23 US-Dollar. Der US Dollar bewegte sich zum Euro kaum und stand Ende der Woche weiterhin bei knapp 1,18 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro um 0,7 Prozent nach.

In diesem Umfeld entwickelte sich der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und europäischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine schwächere Entwicklung auf, während sich Titel aus den Emerging Markets besser entwickelten als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zu Gesamt-europa lagen osteuropäische Werte (ex Russland) vorne. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Grundstoffe, Öl&Gas und Energie am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Versorger, Telekom und Industrierwerte auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Telekom, IT und Gesundheitswesen zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Versorger, Grundstoffe und Finanzen am schwächsten. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in Europa identisch und in den USA schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA eine stärkere Entwicklung im Growth-Segment.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 11.12.2017 bis 15.12.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,38%	0,48%	0,82%	1,1749

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	0,29	6,39	190,80	13,16
Dynamisches Portfolio	0,24	6,29	163,53	10,25
Ausgewogenes Portfolio	0,17	5,04	109,95	7,94
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,21	5,32	136,22	7,87
Defensives Portfolio	0,04	3,41	78,22	4,81

Stand: 15.12.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Mit Ausnahme des Europa-Portfolios konnten in der vergangenen Handelswoche alle Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration und auch das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) einen deutlichen Mehrwert. Auch Anleihen aus den Schwellenländern und die Positionierung auf der US-Zinskurve waren relativ stärker als europäische Staatsanleihen. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas von Nachteil. Das Übergewicht im Technologiebereich und dem Gesundheitsbereich generierte hingegen 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 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	-0,06	+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	-0,29	+0,18	+2,96	2,80***

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 15.12.2017

*** Stand: 30.11.2017

In einer uneinheitlichen Handelswoche entwickelten sich europäische Titel negativ, während die globalen Aktienmärkte sowie die Emerging Markets zulegen konnten. Das PWM Portfolio gab in diesem Umfeld um 5 Basispunkte leicht nach. Zu den größten Gewinnern im Portfolio gehörten dabei der DNB Fund Technology (1,16%), der Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (+1,03%) und der MS INVF Global Brands (+0,70%). Auf der anderen Seite tat sich der Trendfolger SEB Asset Selection (-1,15%) besonders schwer. Auch die flexiblen Aktienfonds Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (-0,92%) und OAKS Emerging and Frontier Opp (-0,68%) litten unter den Marktbedingungen.

Ihr Momentum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 19.12.2017

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.