

Moventum
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar
vom 20.06.2016 bis 24.06.2016**

Michael Jensen,
Executive Vice President

Brexit – Briten stimmen für EU-Austritt

Marktrückblick

Am vergangenen Freitag wurden die Befürchtungen eines „Brexit“-Votums zur Gewissheit. Mit knapper Mehrheit entschieden sich die Briten für einen Austritt Großbritanniens aus der EU. Diese Entscheidung löste an den Finanzmärkten heftige Turbulenzen aus. Neben den globalen Aktienmärkten wurde insbesondere das britische Pfund in Mitleidenschaft gezogen. Am Freitag wertete es gegenüber dem US Dollar auf den tiefsten Stand seit 1985 ab. Bei all der Brisanz des „Brexit“-Themas gingen in der vergangenen Woche jedoch die Veröffentlichungen wichtiger Wirtschafts-indikatoren etwas unter. Diese zeigten sich in einem unsicheren Umfeld durchaus freundlich. In Deutschland kletterte das ifo Geschäftsklima mit 108,7 Punkten auf den höchsten Stand seit einem halben Jahr. Dabei verbesserte sich besonders die Erwartungskomponente spürbar. Bei den ZEW-Konjunkturerwartungen als auch der Lagebeurteilung kam es ebenfalls zu deutlichen Verbesserungen. Dabei zeigte gerade die Erwartungskomponente ein hohes Vertrauen in die Widerstandsfähigkeit der deutschen Konjunktur. Auch auf europäischer Ebene wurde bei beiden ZEW-Werten eine merkliche Steigerung verzeichnet. Weiterhin legte der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in der Eurozone auf 52,6 Punkte zu. Bei der Dienstleistungskomponente wurde hingegen ein Rückgang auf 52,4 Punkte verzeichnet. Somit notieren beide Indikatoren weiterhin klar im expansiven Bereich.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor leicht und schloss auf einem Niveau von 48,41 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,20 Prozent zu und schloss bei 1,11 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 3,29 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 deutlich besser. Innerhalb Europas lag der deutsche Aktienmarkt vor dem MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Branchen Telekom, Versorger und Energie wie in der Vorwoche am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Grundstoffe, Finanzen und Industrie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Gesundheit, nicht-zyklischer Konsum und IT. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Versorger und Telekom. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schlechter und den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ konnten Growth-Titel in den USA als auch in Europa ein besseres Ergebnis erzielen.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 20.06.2016 bis 24.06.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,77%	-0,45%	-0,44%	1,1114

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	0,08	-5,78	143,78	13,72
Dynamisches Portfolio	0,08	-3,62	129,05	10,77
Ausgewogenes Portfolio	-0,13	-2,66	89,18	8,23
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,30	-4,21	113,11	8,18
Defensives Portfolio	-0,26	-1,35	68,12	5,00

Stand: 24.06.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Wie hat sich Moventum Asset Management auf einen möglichen Brexit positioniert?

Schon im Rahmen der März Asset-Allocation-Konferenz wurde über die Gefahren und Konsequenzen eines Brexits diskutiert. Die darauf beruhenden Portfolioveränderungen sind bereits zum 1. April in den jeweiligen MoventumPlus Aktiv-Strategien umgesetzt worden.

Um welche Veränderungen handelt es sich dabei?

- Aktienfonds mit einem hohen UK-Exposure wurden in Eurolandfonds getauscht.
- Eine Erhöhung der Gewichtung in US-Aktien zu Lasten Europa-Aktien

Bitte beachten Sie: Die Berechnungen der Wochenperformance beruhen auf den am vergangenen Freitag festgestellten NAV-Preisen. Die darin zugrundeliegenden Kurse beruhen – je nach KAG – zum Teil auf den Kursen der in den Fonds enthaltenen Wertpapiere vom Vortag. Folglich sind die Auswirkungen des Brexits in den Performanceergebnissen der MoventumPlus Aktiv-Strategien darin nur unvollständig wiedergegeben.

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	-0,06	+0,62	-0,15							+0,62	2,93***

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 24.06.2016

*** Stand: 31.05.2016

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 0,27 Prozent zu. Zu beachten ist, dass sich die Marktturbulenzen von Freitag teilweise erst in den Fondpreisen von Montag widerspiegeln werden. Nach der Schockwelle, die nach dem „Brexit“-Votum durch die Finanzmärkte ging, mussten Risikopositionen am Freitag heftige Verluste hinnehmen. Durch die positive Entwicklung in den Tagen zuvor, konnten die Verluste auf Wochenbasis jedoch in Grenzen gehalten werden. Zu den Gewinnern gehörte in der letzten Woche die Absicherungsstrategie des Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs

(+2,06%). Weiterhin wirkte sich das Währungsexposure und die Durationspositionierung des JPM US Aggregate Bond (+1,07%) positiv auf das Portfolio aus. Auf der anderen Seite mussten der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (-1,82%) und der TRYCON Basic Invest (-1,19%) die größten Verluste verkraften.

Wie hat sich Moventum Asset Management auf einen möglichen Brexit im Vorfeld positioniert?

Auch wenn der Brexit nicht zu den von Moventum Asset Management erwarteten favorisierten Szenarien gehörte, wurde schon vor Monaten, mit der Aufstockung auf die nun 10-prozentige Gewichtung im Nordea-US Total Return sowie der Aufnahme des Assenagon Alpha Volatility, eine defensivere Ausrichtung der Strategie eingeschlagen.

Mitte Juni wurde dann im Hinblick auf einen wahrscheinlicher gewordenen Brexit mit dem JPM US Aggregate Bond Fund ein währungstechnisch ungesicherter US-Anleihefonds aufgenommen.

Es war zu erwarten, dass insbesondere der Anleihemarkt und vor allem der US-Dollar von einem Brexit profitieren würden. Zudem wurde ein Europa-Aktienfonds in einen etwas defensiveren globalen Aktienfonds getauscht.

Wie handelte Moventum Asset Management am Tage nach dem Votum für den Brexit?

Die starken Kursverluste an den europäischen Börsen wurden dazu genutzt, europäische Aktienfonds zu kaufen. Mit jeweils 2% Gewichtung wurde mit dem Jupiter European Equity Growth und dem Fidecum Contrarian zwei Fonds aufgenommen, die von einer zu erwartenden Erholung der europäischen Aktienmärkte übermäßig stark profitieren sollten.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 28.06.2016

Kontakt

Moventum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Sven Köster
Senior Vice President, Sales

Moventum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Sven.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 MoventumPlus Aktiv, MoventumPlus 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. Moventum 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.