

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 05.09.2016 bis 09.09.2016



Michael Jensen,
Executive Vice President

EZB lässt Leitzinsen auf Rekordtief

Marktrückblick

Erfreuliche Entwicklungen von den Emerging Markets: Die „Leading Indicators“ der OECD zeigten für die großen Schwellenländer, insbesondere Brasilien und China, positive Trends an. Dabei dürften neben der Stabilisierung der Rohstoffpreise in China die Stimulmaßnahmen der Regierung dazu beigetragen haben. In den USA verzeichnete der ISM-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor einen massiven Rücksetzer. Nach zuvor 55,5 Punkten wurden 51,4 erwartet. Der Wert stürzte jedoch bis auf 51,4 Punkte ab und sorgte damit für Verunsicherung am Markt, zumal der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe bereits in der Vorwoche enttäuschend ausfiel. Auf der anderen Seite zeigte sich der US-Arbeitsmarkt weiterhin in guter Verfassung. Nach den guten Augustzahlen nahm im September die wöchentliche Zahl der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung wiederholt ab. Im Rahmen der EZB-Zinsentscheidung blieben in der vergangenen Woche die Leitzinsen und auch die Anleihekaufprogramme unverändert. Mit Spannung wurde eine mögliche Anpassung bzw. Verlängerung des Ankaufprogramms erwartet. Jedoch wurde seitens der EZB lediglich an der Formulierung „mindestens bis März 2017“ festgehalten. Bei den Makroprojektionen wurden indes nur leichte Korrekturen nach unten vorgenommen, so dass die Zentralbank an ihrem allgemeinen Ausblick (2017: BIP +1,6 Prozent; Inflation 1,2 Prozent) festhielt.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte weiter zu und schloss bei 48,01 US-Dollar je Barrel. Auf der

Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,44 Prozent und schloss bei 1,12 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro 0,95 Prozent nach.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und US-amerikanischen Markt. Die Emerging Markets schnitten deutlich besser als der MSCI World ab und innerhalb Europas beendete der deutsche Aktienmarkt die Woche weniger schwach als der MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Energie, Industrie und Technologiewerte am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum und Grundstoffe auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Öl&Gas und Energie. Underperformer waren die Sektoren Industrie, Technologiewerte und nicht-zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und den USA schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ konnten sowohl in den USA als auch in Europa Value-Titel wiederholt ein besseres Ergebnis erzielen.

Im Rentenbereich entwickelten sich abermals Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Durationsbedingt mussten Staats- und Unternehmensanleihen wiederholt Verluste in Kauf nehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 05.09.2016 bis 09.09.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,03%	-1,94%	-2,79%	1,1225

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	-0,70	-0,32	157,89	13,68
Dynamisches Portfolio	-0,52	0,85	139,66	10,67
Ausgewogenes Portfolio	-0,46	1,07	96,43	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,01	-0,70	120,91	8,18
Defensives Portfolio	-0,30	1,36	72,74	4,97

Stand: 09.09.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche mussten alle Portfolios dem negativen Markttrend ihren Tribut zollen. Abgefedert wurde die Entwicklung durch die positive Positionierung auf der Rentenseite. Dort zahlte sich die kurze Durationspositionierung wiederholt vorteilhaft aus. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und vor allem Hochzinsanleihen) konnten ebenso einen klaren Mehrwert stiften. Die Allokation in Emerging Markets Renten wirkte sich spürbar positiv aus. Die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes brachte ebenfalls leichte Vorteile. Auf Sektorebene im Aktiensegment wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesektors und die Untergewichtung der Finanzwerte negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Die Beimischung von Aktien aus den Emerging Markets brachte dagegen Vorteile.

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	+0,19	+1,18	+0,12	-0,16				+2,12	2,88***

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 09.09.2016

*** Stand: 31.08.2016

Das PWM Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche ca. 19 Basispunkte. Dabei zeigten sich gerade die Aktienmärkte äußerst schwach. Daher verloren der MS INV F Global Brands (-2,89%), Robeco Global Conservative Equities (-2,39%) und der MFS Meridian Prudent Wealth (-1,07%) am deutlichsten. Zulegen konnten hingegen die Long/Short-Fonds DNB TMT AR (+0,63%) und der LOYS FCP – LOYS Global L/S (+0,50%) aufgrund ihrer flexiblen Positionierung. Auch der Sektorfonds DNB Technology (+0,65%) konnte von einer vorteilhaften Selektion profitieren.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 13.09.2016

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

Swen 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
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 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.