

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 19.09.2016 bis 23.09.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

DAX belohnt das Nichtstun der Fed

Marktrückblick

Die abgelaufene Handelswoche war von Entscheidungen der großen Zentralbanken geprägt. Den Anfang machte die Bank of Japan. Nachdem deren bisherige Politik nur begrenzt erfolgreich war, strebt die BoJ nun eine Versteilerung der Zinskurve an. Hierzu soll der 10-Jahreszins im Bereich von 0 Prozent verankert werden und das Asset-Kaufprogramm (Quantitative Easing) soll solange und in unbegrenztem Umfang durchgeführt werden, bis die Inflationsrate über 2 Prozent liegt. Perspektivisch schließen Beobachter zudem weitere Zinssenkungen in den noch negativeren Bereich nicht aus. Auch die US-Notenbank Fed tat nach zweitägiger Beratung das, was die Märkte von ihr erwarteten: Aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung nahm man keine Zinserhöhung vor. Sollte sich die Datenlage stabilisieren, ist eine Erhöhung auf der Dezember-Sitzung jedoch nicht ausgeschlossen. In der Eurozone wurden noch die Einkaufsmanager-Indizes veröffentlicht. Der PMI für den Dienstleistungssektor musste dabei einen unerwartet hohen Rückschlag hinnehmen und notiert mit 52,1 Punkten auf einen 2-Jahrestief. Entgegen der Konsensuserwartung konnte jedoch der PMI für das verarbeitende Gewerbe deutlich auf 52,6 Punkte zulegen. Insgesamt bleibt das Bild damit aber relativ freundlich.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte geringfügig zulegen und schloss bei 45,89 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,5 Prozent

nach und notiert nun bei 1,12 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro 0,77 Prozent nach.

Den Aktienmärkten gefielen die Entscheidungen der Zentralbanken. Entsprechend konnten alle Indizes zulegen. Aus Sicht des Euro-Anlegers entwickelte sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und US-amerikanischen, am besten. Die Emerging Markets schnitten besser als der MSCI World ab und innerhalb Europas beendete der deutsche Aktienmarkt die Woche vor dem MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Bereiche Versorger, Telekom und Industrie am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, IT und Financials auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Rohstoffe, IT und Telekom. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Industrie und nichtzyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ gab es in den USA keinen Unterschied. In Europa entwickelte sich das Value-Segment besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich abermals Euroland-Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating. Anleihen aus den Emerging Markets konnten überdurchschnittlich zulegen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 19.09.2016 bis 23.09.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,41%	1,47%	0,69%	1,1226

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	1,47	0,26	159,40	13,68
Dynamisches Portfolio	1,22	1,24	140,59	10,67
Ausgewogenes Portfolio	0,96	1,26	96,80	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,06	-0,77	120,76	8,18
Defensives Portfolio	0,64	1,52	73,01	4,97

Stand: 23.09.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios an der positiven Marktentwicklung partizipieren. Dabei wirkte sich auf der Rentenseite die kurze Durationspositionierung zwar nachteilig aus, die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) brachten jedoch ein positives Ergebnis, auch wenn sie nicht an die Performance von Staatsanleihen heranreichten. Die Allokation in Emerging Markets Renten und die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes brachten Vorteile. Auf Sektorebene wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesektors und die Untergewichtung der Finanzwerte jeweils negativ auf die relative Wertentwicklung aus, genauso wie der „Growth“-Fokus der Portfolios. Die Untergewichtung von Aktien aus den Emerging Markets brachte ebenfalls keinen Mehrwert.

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	+0,13				+2,42	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 23.09.2016

*** Stand: 31.08.2016

Das PWM Portfolio gewann in der abgelaufenen Handelswoche ca. 34 Basispunkte. Positive Performancebeiträge kamen dabei vor allem aus den Aktienfonds sowie den Asset Allocators. So verzeichneten der Robeco Global Conservative Equities (+1,72%) und der DNB Technology retail (+1,99%) deutliche Wertzuwächse. Überzeugen konnten auch der MFS Meridian Prudent Wealth (+1,08%) und der FvS SICAV Multiple Opportunities (+1,42%). Verluste mussten in einem „risk on“ Markumfeld dagegen wie erwartet die Volatilitätsabsicherungsstrategien hinnehmen. So verlor der Amundi Absolute Volatility Euro Equities 1,44%. Bei den Long/Short-Strategien überzeugte vor allem der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (+0,42%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 27.09.2016

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.