



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 06.06.2016 bis 10.06.2016

BREXIT-Angst zwingt DAX in die Knie

Marktrückblick

In einer datenarmen Handelswoche lag der Fokus auf einem möglichen Brexit. Dadurch kam es zu verstärkter Nachfrage nach sicheren Häfen, wie bspw. deutschen Bundesanleihen. Für Anleihen mit 10-jähriger Restlaufzeit wurde am Freitag mit einer Rendite von einem Basispunkt (0,01 Prozent) ein neuer historischer Tiefstwert erreicht. Dazu beigetragen haben dürfte auch das EZB-Anleihekaufprogramm, das seit vergangener Woche nun auch Unternehmensanleihen erwirbt. In Deutschland legte die Industrieproduktion im ersten Quartal um 2,0 Prozent zu. Das ist einer der stärksten Zuwächse der vergangenen Jahre. Jedoch zeigte sich im April mit 0,8 Prozent bereits eine abnehmende Dynamik bei der Produktion. Auch die schwachen Auftragseingänge im April von -2,0 Prozent bestätigten diese Tendenz. In den USA deutet das Verbrauchervertrauen mit 94,3 Punkten auf eine weiterhin positive Einschätzung der Konsumenten hin. Jedoch lagen noch die schwachen Mai-Arbeitsmarktzahlen in der Luft. So brachte Janet Yellen diese Sorge bei ihrer Rede in der vergangenen Woche mehrfach zum Ausdruck. Daher gehen die Marktteilnehmer insgesamt davon aus, dass es im Juni vorerst zu keiner weiteren Zinserhöhung durch die Fed kommen wird.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte zu und schloss auf einem Niveau von 50,54 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,31 Prozent

zu und schloss bei 1,13 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,17 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 wesentlich besser. Innerhalb Europas verlor der deutsche Aktienmarkt gegenüber dem MSCI Europe stärker. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Branchen Energie, nicht-zyklischer Konsum und Versorger überdurchschnittlich. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Finanzen, zyklischer Konsum und Gesundheit auf. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Versorger und Grundstoffe. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Telekom und zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und den USA abermals besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ konnten in Europa Growth-Titel und in den USA Value-Titel ein besseres Ergebnis erzielen.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Alle drei Segmente verzeichneten wiederholt eine positive Wertentwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 06.06.2016 bis 10.06.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,66%	-0,45%	0,19%	1,1248

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	-0,96	-3,77	148,97	13,72
Dynamisches Portfolio	-0,67	-1,99	132,90	10,77
Ausgewogenes Portfolio	-0,54	-1,18	92,06	8,23
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,18	-2,18	117,62	8,18
Defensives Portfolio	-0,39	-0,30	69,92	5,00

Stand: 10.06.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche mussten alle Portfolios Verluste verkraften. Auf der Rentenseite konnte durch die kurze Durationspositionierung aufgrund des weiteren Zinsrückgangs kein Mehrwert generiert werden. Bei den Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) brachte das High-Yield Exposure einen Vorteil. Unternehmensanleihen mit IG-Rating entwickelten sich zwar positiv, konnten aber mit der Entwicklung von Staatsanleihen nicht komplett mithalten. Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes hingegen keine Vorteile. Performancenachteile gingen auf der Aktienseite auch von der Untergewichtung der Emerging Markets aus. Auf Sektorebene waren sowohl die Untergewichtung von Finanztiteln als auch die Übergewichtung des Technologiesektors von Vorteil.

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	+0,77	+0,12							+0,89	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 10.06.2016

*** Stand: 31.05.2016

Das PWM Portfolio konnte letzte Woche ca. 4 Basispunkte zulegen. Positive Impulse kamen dabei insbesondere von den Alternative Strategien und den long only Rentenfonds. Diese profitierten von der positiven Zins- und Creditentwicklung. Schwierigkeiten im insgesamt negativen Aktienmarktumfeld hatten hingegen die Long-/Short-Aktienfonds und die long only Aktienfonds. Bei den Mischfonds waren die Ergebnisse durchwachsen, lagen jedoch im Rahmen der Erwartungen.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 06.06.2016 bis 10.06.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	-0,11	1,41	-0,43

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 14.06.2016

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

Swen Köster
Senior Vice President, Sales
Moventum S.C.A.
OpfernTurm, 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 bzw. von „MoventumPlus – powered by PIMCO“.

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.