



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 22.08.2016 bis 26.08.2016

Fed nährt Spekulationen über Leitzinserhöhung

Marktrückblick

Bei der ersten Revision des US-BIP für das zweite Quartal wurde das Wachstum von annualisiert 1,2 Prozent auf 1,1 Prozent korrigiert. Während die Lagerveränderung schwächer tendierte, trug der Konsum nochmals stärker zum Wachstum bei. Zum Ende der Woche stand dann der Auftritt von Janet Yellen beim Jackson Hole Symposium im Fokus. Demnach haben die Argumente für eine Erhöhung der Leitzinsen in den zurückliegenden Monaten zugenommen. Andere FOMC-Mitglieder wurden auch beim Zeitpunkt konkreter, wonach ein nächster Zinsschritt bereits im September anstehen könnte. In Europa zeigten sich die Einkaufsmanagerindizes weiterhin klar im expansiven Bereich. Gegenüber der Vorperiode konnte der Wert bei den Dienstleistungen auf 53,1 Punkte zulegen. Der entsprechende Index im verarbeitenden Gewerbe musste hingegen einen leichten Dämpfer auf 51,8 Punkte hinnehmen. Beim ifo Geschäftsklima in Deutschland wurde anstatt eines erwarteten Anstiegs ein überraschend starker Rückgang vermeldet. Der Gesamtindex fiel von 108,3 auf 106,2 Punkte. Dabei notierten die aktuelle Geschäftslage als auch die Geschäftserwartungen jeweils schwächer. Nachdem bei den Vormonatswerten die „Brexit“-Entscheidung anscheinend ohne Auswirkung blieb, sorgte dies nun mit Verzögerung für Unsicherheit bei den Unternehmen.

Der Ölpreis der Sorte Brent gab auf 49,92 USD je Barrel nach. Auf der Währungsseite verlor

der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,39 Prozent und schloss bei etwa 1,13 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro leicht um 0,05 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Markt. Dabei konnte nur der europäische Markt eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Die Emerging Markets schnitten schwächer als der MSCI World ab und innerhalb Europas beendete der deutsche Aktienmarkt die Woche schlechter als der MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Finanzen, IT und Grundstoffe am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Gesundheit und Energie auf. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit und zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und den USA wiederholt besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ konnten in den USA als auch in Europa Value-Titel jeweils ein besseres Ergebnis erzielen.

Im Rentenbereich entwickelten sich abermals Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Alle drei Segmente waren positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.08.2016 bis 26.08.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,41%	0,07%	-0,28%	1,1280

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	0,12	-0,85	156,52	13,72
Dynamisches Portfolio	0,06	0,32	138,40	10,70
Ausgewogenes Portfolio	0,18	0,84	95,98	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,26	-1,28	119,61	8,21
Defensives Portfolio	0,13	1,10	72,31	4,99

Stand: 26.08.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Plus Aktiv Portfolios eine positive Entwicklung verzeichnen, lagen allerdings hinter ihrer jeweiligen Benchmark zurück. Dabei wirkte sich auf der Rentenseite die kurze Durationspositionierung nachteilig aus. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und vor allem Hochzinsanleihen) konnte hingegen wieder einen klaren Mehrwert stiften. Die Allokation in Emerging Markets wirkte sich geringfügig negativ aus. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des Technologiesektors wiederholt vorteilhaft, während sich die Untergewichtung der Finanzwerte negativ zeigte.

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	-0,05					+2,12	2,90***

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 26.08.2016

*** Stand: 31.07.2016

Das PWM Portfolio legte in der abgelaufenen Handelswoche um 0,02 Prozent zu. In einer ruhigen Woche blieben die Aktien- als auch Rentenmärkte wenig verändert. Zu den Gewinnern innerhalb des Portfolios gehörten dabei der MS INVF Global Brands (+0,62%), der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (+0,50%) und der R CFM Diversified (+0,39%). Unter den größten Verlierern befinden sich die global orientierten Aktienstrategien des MFS Meridian Prudent Wealth (-0,73%), Squad Capital – Squad Makro (-0,67%) und des FvS Multiple Opportunities (-0,63%). Diese mussten damit die Gewinne aus den Vorwochen teilweise wieder abgeben.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 30.08.2016

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.