



Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 26.09.2016 bis 30.09.2016

IFO-Geschäftsklimaindex überrascht positiv

Marktrückblick

Zu Wochenbeginn gab es seitens des IFO-Geschäftsklimaindex eine kräftige Überraschung. Dieser sprang von 106,3 Punkten auf 109,5 und erreichte damit seinen höchsten Stand in über zwei Jahren. Die Konsensschätzung ging indes von einem unveränderten Wert aus. Dabei legte neben der Einschätzung zur Geschäftslage (114,7 nach 112,9) gerade die Geschäftserwartung (104,5 nach 100,1) stark zu. Treiber war vor allem der Fahrzeugbau, der zuvor unter mehreren Belastungsfaktoren litt, die sich nun weiter abbauten. Auch in den USA legte der Frühindikator Chicago PMI um 2,7 Punkte auf 54,2 deutlich zu. Zudem gab es einen Sprung beim Konsumentenvertrauen von 101,1 auf 104,1 Punkte. In China stabilisierte sich der Markit-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe bei 50,1 Punkten nach 50,0. Somit setze der Index seine moderate Erholungsbewegung weiter fort.

Beim Treffen der OPEC-Staaten in Algier wurde in der vergangenen Woche zwar noch kein konkreter Verteilerschlüssel für die Fördermengen beschlossen, der Ölpreis legte dennoch kräftig zu und schloss bei 49,06 US-Dollar je Barrel. Wie sich ein möglicher Beschluss längerfristig auf den Ölpreis auswirken könnte, bleibt indes offen, da neben den Nicht-OPEC-Ländern auch die stark reagible Frackingindustrie einen hohen Einfluss hat. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,16 Prozent nach

und notiert nun bei 1,12 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,47 Prozent zu.

Aus Sicht des Euro-Anlegers entwickelte sich der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen, am besten. Die Emerging Markets schnitten schlechter als der MSCI World ab und innerhalb Europas beendete der deutsche Aktienmarkt die Woche hinter dem MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Bereiche Energie, Industrie und Grundstoffe am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Gesundheit und Telekom auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Energie, Öl&Gas und IT. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, Finanzen und Telekom. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und den USA schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in den USA und Europa jeweils besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euroland-Staatsanleihen gleichauf mit Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating. Anleihen aus den Emerging Markets mussten hingegen Verluste hinnehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.09.2016 bis 30.09.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,09%	-0,30%	0,04%	1,1240

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	-0,79	-0,54	157,35	13,68
Dynamisches Portfolio	-0,60	0,64	139,15	10,67
Ausgewogenes Portfolio	-0,39	0,87	96,03	8,18
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,64	-1,40	119,35	8,18
Defensives Portfolio	-0,24	1,28	72,60	4,97

Stand: 30.09.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung hinnehmen. Auf der Rentenseite zahlte sich die kurze Durationspositionierung diesmal nicht aus. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) entwickelten sich zwar positiv, reichten jedoch nicht an die Performance von Staatsanleihen heran. Das Engagement in Emerging Markets Renten als auch Aktien war ebenfalls von Nachteil. Auch die Übergewichtung des deutschen Aktienmarktes brachten blieb deutlich hinter den Erwartungen zurück. Auf Sektorebene wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesektors und die Untergewichtung der Finanzwerte jeweils deutlich positiv auf die relative Wertentwicklung aus. Insgesamt erwies sich der „Growth“-Fokus der Portfolios jedoch nicht vorteilhaft für die relative Wertentwicklung.

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	-0,01				+2,28	2,87***

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 30.09.2016

*** Stand: 30.09.2016

Das PWM Portfolio liess in der abgelaufenen Handelswoche um ca. 13 Basispunkte nach. Schwach zeigte sich dabei neben den Schwellenländern auch der deutsche Aktienmarkt. Darunter litten besonders die Mischfondsstrategien. So verloren der Acatis – Gané Value Event Fonds (-1,42%), FvS Multiple Opportunities (-1,39%) und Nordea Stable Return (-0,94%) am meisten. Demgegenüber lieferte die volatilitätsbasierte Strategie des Assenagon Alpha Volatility (+0,50%) eine spürbare Absicherung. Bei den Long/Short-Strategien überzeugte der LOYS FCP – LOYS Global L/S (+0,39%) und auch US-Staatsanleihen wirkten sich im JPM US Aggregate Bond A (+0,32%) positiv aus.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.10.2016

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.