

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 10.10.2016 bis 14.10.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Deutsche Konjunktur zieht an

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche hielten sich marktrelevante Veröffentlichungen in Grenzen. In den USA wurden Daten zu den Einzelhandelsumsätzen veröffentlicht. Mit einem Anstieg von +0,6 Prozent (ggüb. Vormonat) lag der Zuwachs im Rahmen der Erwartungen. Auch ohne die volatile Transportkomponente konnte immer noch ein Anstieg von +0,5 Prozent verzeichnet werden. Nach einer schwächeren Entwicklung in den Sommermonaten hat sich der US-Konsument somit wieder zurückgemeldet und dürfte weiterhin als Stütze für die Konjunktur in den USA dienen. Etwas unter den Erwartungen lag das US-Konsumentenvertrauen. Dieses musste einen leichten Rückgang von 91,2 Punkten auf 87,9 Punkte in Kauf nehmen. In Deutschland überzeugte derweil die Entwicklung beim ZEW-Index. Sowohl die aktuelle konjunkturelle Lage als auch die Konjunkturerwartungen wurden von den befragten Finanzmarktteilnehmern besser als erwartet eingeschätzt. Der Index für die Lagebeurteilung stieg auf 59,5 Punkte, die Konjunkturerwartungen stiegen auf 6,2 Punkte. Der „Brexit“-Schock ist damit verdaut. Positiv ist auch die Entwicklung bei der Industrieproduktion in der Eurozone. Diese konnte im August um 1,6 Prozent zulegen. Neben Deutschland überzeugten dabei auch die anderen großen Staaten der Eurozone (Frankreich, Italien, Spanien) mit positiven Werten.

Der Ölpreis der Sorte Brent beendete die Woche auf einem unveränderten Niveau und schloss bei 51,95 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,57 Prozent zu. Gegenüber dem

japanischen Yen verlor der Euro 0,40 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen Aktienmarkt, am besten. In Japan war die Entwicklung dabei leicht negativ. Die Emerging Markets schnitten schwächer als der MSCI World ab und mussten eine negative Entwicklung hinnehmen. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die Staaten der ASEAN-Region eine Underperformance auf. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Bereiche Versorger, Telekommunikation und IT am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheitswesen, Rohstoffe und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, zyklischer Konsum und Energie. Underperformer waren die Sektoren IT, Gesundheitswesen und Rohstoffe. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps sowohl in Europa als auch den USA unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa besser und in den USA schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating und Euroland-Staatsanleihen. Es gelang dabei nur den HY-Anleihen eine positive Wertentwicklung zu generieren. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine unterdurchschnittliche Entwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 10.10.2016 bis 14.10.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,85%	0,47%	0,61%	1,0966

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	0,03	-0,28	158,02	13,64
Dynamisches Portfolio	0,02	0,71	139,33	10,64
Ausgewogenes Portfolio	0,05	0,76	95,82	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,00	-1,68	118,74	8,16
Defensives Portfolio	0,00	0,87	71,91	4,96

Stand: 14.10.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios einem schwierigen Umfeld trotzten. Aus relativer Sicht gelang insbesondere den rentenlastigen Strategien die Generierung einer Outperformance. Auf der Rentenseite brachte die kurze Durationspositionierung Vorteile. Auch die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) wirkten sich positiv aus. Die Allokation in Emerging Markets Renten war nachteilig, ebenso wie das Engagement in Aktien aus den Schwellenländern. Auf Sektorebene wirkten sich sowohl die Übergewichtung des Technologiesektors als auch des Gesundheitssektors nachteilig aus, wohingegen die Untergewichtung der Finanzwerte nur geringen Mehrwert generierte. Auch die Engagements in Mid und Small Caps drückten die Performance.

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	+0,00	-0,22			+2,06	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 Anteilerwerb 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 14.10.2016

*** Stand: 30.09.2016

Mit einer Entwicklung von -0,02 Prozent zeigte sich das PWM Portfolio in einem Umfeld negativer Renten- und durchwachsender Aktienmärkte stabil. Die steigenden Zinsen bei Staatsanleihen wirkten sich bspw. auf den Nordea Stable Return (-0,24%) und FvS Bond Opportunities (-0,18%) negativ aus. Der JPM US Aggregate Bond (+1,51%) profitierte von einer positiven Entwicklung des US-Dollars. An dieser konnte der währungsgesicherte MFS Prudent Wealth (-1,42%) allerdings nicht teilhaben. Unter der unterdurchschnittlichen Entwicklung des Technologiesektors litt der DNB Technology (-1,82%). Dies hatte auch Auswirkungen auf seinen nach einem Absolute-Return-Ansatz gemanagten „Schwesterfonds“ DNB TMT AR (-1,24%). Bei den long-only Aktienfonds konnte der Robeco Global Conservative Equities (+1,03%) eine Outperformance generieren.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 18.10.2016

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.