

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 24.10.2016 bis 28.10.2016

Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Eurozone vermeldet positive Nachrichten

### Marktrückblick

Laut der ersten offiziellen Schätzung des BIP-Wachstums im 3. Quartal ist die US-Wirtschaft um ann. 2,9 Prozent gewachsen. Damit legte das Wachstum im laufenden Jahr deutlich zu und erreichte einen der höchsten Werte der vergangenen Jahre. Anders als im Vorquartal legte der Konsum zwar wiederholt zu, jedoch wurde das gute Ergebnis auch von klaren Verbesserungen bei den Investitionen und der Lagerveränderung getragen. Auch in der Eurozone wurden seitens der Einkaufsmanagerindizes teils starke Zuwächse vermeldet. Im verarbeitenden Gewerbe kletterte der entsprechende Wert von 52,6 Punkten auf 53,3 und erreichte damit ein 30-Monatshoch. Für den Dienstleistungssektor wurde mit 53,5 Punkten ebenfalls eine klare Verbesserung vermeldet. In Deutschland ergab sich ein ähnliches Bild: das verarbeitende Gewerbe konnte nochmals zulegen und steht nunmehr bei 55,1 Punkten. Bei den Dienstleistungen sprang der Wert sogar von 50,9 Punkten auf 54,1. Das positive Bild wurde vom ifo-Index zudem bestätigt. Das Geschäftsklima stieg von 109,5 Punkten auf 110,5. Dabei legten die Lagebeurteilung und die Erwartungen jeweils zu.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor deutlich gegenüber der Vorwoche und schloss bei 49,71 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,55 Prozent leicht und steht weiter bei 1,09 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 2,03 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und US-amerikanischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schnitten schwächer als der MSCI World ab und innerhalb Europas lag der DAX spürbar vor dem MSCI Europe. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die Staaten der ASEAN-Region eine leichte Outperformance auf. Auf Sektorebene ergab sich ein zur Vorwoche entgegengesetztes Bild. In den USA entwickelten sich die Bereiche nicht-zyklischer Konsum, Versorger und Finanzen am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, zyklischer Konsum und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Telekom und nicht-zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Gesundheit, zyklischer Konsum und IT. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA jeweils schlechter ab als der breite Markt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen abermals am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating und Euroland-Staatsanleihen. Eine lange Durationspositionierung war dabei von Nachteil. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine bessere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 24.10.2016 bis 28.10.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,14%	-1,11%	-1,20%	1,0981

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	-1,38	-0,40	157,68	13,64
Dynamisches Portfolio	-1,13	0,50	138,84	10,64
Ausgewogenes Portfolio	-0,84	0,58	95,47	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,87	-1,92	118,20	8,16
Defensives Portfolio	-0,65	0,51	71,29	4,96

Stand: 28.10.2016

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung verkraften. Auf der Rentenseite war die kurze Durationspositionierung deutlich von Vorteil. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) konnten ebenfalls einen Mehrwert schaffen. Die Allokation in Emerging Markets Renten war von Vorteil, während sich das Engagement in Aktien aus den Schwellenländern nachteilig auswirkte. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesektors abermals positiv aus. Aufgrund der Erholungsbewegung im Finanzsektor wirkte sich die Untergewichtung dieser Titel nachteilig auf die relative Wertentwicklung aus. Auch die Growth-Orientierung in den Portfolios brachte diesmal 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	+0,00	-0,31			+1,97	2,85***

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 28.10.2016

\*\*\* Stand: 31.10.2016

In der vergangenen Handelswoche musste das PWM Portfolio einen Verlust von ca. 36 Basispunkten hinnehmen. Dabei belasteten die schwachen Renten- und auch Aktienmärkte. Die steigenden Zinsen bei Staatsanleihen und ein leicht schwächerer US-Dollar wirkten sich negativ auf den JPM US Aggregate Bond (-1,19%) aus. Beim Acatis – Gané Value Event Fonds (-2,10%) schlug die schlechte Performance einiger Kernpositionen durch und zog den Fonds klar ins Minus. Im Long/Short-Bereich verlor der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (-1,04%) am meisten, wohingegen der DNB TMT AR (+0,26%) zulegen konnte. Weiterhin legten der Robus Mid-Market Value Bond Fund (+0,17%) und der AXA IM FIIS EU Short Dur (+0,02%) leicht zu.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 02.11.2016

## Kontakt

### **Moventum S.C.A.**

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Moventum Asset Management  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto: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](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### **Tanja Gumbert**

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.