

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar  
vom 31.10.2016 bis 04.11.2016**

Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Gute Verfassung der Arbeitsmärkte

### Marktrückblick

Der US-Arbeitsmarktbericht für Oktober ist zwar etwas schlechter als erwartet ausgefallen, bestätigte dennoch die gute Verfassung bei der Beschäftigung. Gerade das Lohnwachstum konnte nach mageren Zuwächsen in den vergangenen Jahren mit 0,4 Prozent im Monatsvergleich spürbar zulegen. Dies könnte ein weiterer Anhaltspunkt für den nächsten Zinsschritt durch die Fed im Dezember sein. Dieses Bild wird auch durch die ISM-Einkaufsmanagerindikatoren bestätigt. Der entsprechende Wert im verarbeitenden Gewerbe kletterte von 51,5 Punkten auf 51,9 und setzte damit seinen allmählichen Aufwärtstrend fort. Im Dienstleistungsbereich ging der Wert zwar von 57,1 Punkten auf 54,8 zurück, was aber eher als Korrektur nach einem sehr starken Anstieg im Vormonat zu sehen ist. Der absolute Wert liegt weiterhin deutlich im expansiven Bereich. In Europa legte die Wirtschaftsleistung im 3. Quartal um 0,3 Prozent ggü. dem Vorquartal zu und setzte somit das moderate Expansionstempo Vorquartal fort. Über Details zur Struktur des Wachstums innerhalb der Eurozone gibt die zweite Veröffentlichung Anfang Dezember mehr Aufschluss. Beim Thema Arbeitsmarkt war ein Rückgang der Arbeitslosenquote im September für den Euroraum auf 10,0 Prozent zu verzeichnen und entspricht damit dem niedrigsten Stand seit Juni 2011.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor gegenüber der Vorwoche signifikant und schloss bei 45,58 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,74 Prozent und steht nun bei 1,11 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,54 Prozent.

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 wiederholt schwächer als der MSCI World ab und innerhalb Europas lag der DAX hinter dem MSCI Europe. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die Staaten der ASEAN-Region eine deutliche Outperformance auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche Grundstoffe, Versorger und Industrie am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren IT, Telekom und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren nicht-zyklischer Konsum, Grundstoffe und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Finanzen, Öl&Gas und Energie. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa wesentlich besser und in den USA schlechter ab als der breite Markt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Growth-Segment in Europa besser und in den USA schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating am besten, gefolgt von Euroland-Staatsanleihen und Hochzinsanleihen. Hochzinsanleihen mussten dabei Verluste verkraften. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine schlechtere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 31.10.2016 bis 04.11.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-4,09%	-3,50%	-3,60%	1,1145

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	-3,11	-3,44	149,83	13,64
Dynamisches Portfolio	-2,41	-1,84	133,26	10,64
Ausgewogenes Portfolio	-1,79	-1,10	92,21	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,59	-3,49	114,72	8,16
Defensives Portfolio	-1,00	-0,51	69,57	4,96

Stand: 04.11.2016

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

Im Vorfeld der US-Wahl mussten in der abgelaufenen Handelswoche alle Portfolios eine negative Wertentwicklung verkraften. Auf der Rentenseite war die kurze Durationspositionierung neutral. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) konnten nur bedingt einen Mehrwert schaffen. Die Allokation in Emerging Markets Renten sowie Aktien war von Nachteil. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesektors nachteilig aus, wohingegen sich die Untergewichtung im Finanzsektor positiv auf die relative Wertentwicklung auswirkte.

**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
<b>2012*</b>	+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
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+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
<b>2015</b>	+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
<b>2016**</b>	-1,17	+0,41	+0,89	-0,06	+0,62	+0,19	+1,18	+0,12	+0,00	-0,37	-0,62		+1,28	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 04.11.2016

\*\*\* Stand: 31.10.2016

In der vergangenen Handelswoche verlor das PWM Portfolio 69 Basispunkte. Im Umfeld äußerst schwacher Aktienmärkte und kaum veränderten Rentenmärkten mussten die meisten Zielfonds Verluste hinnehmen. Bei den long only Aktienpositionen mussten der DNB Technology (-3,53%) und der MS INV Global Brands (-2,68%) die stärksten Verluste verkraften. Auch bei den globalen Asset Allocatoren musste der Squad Capital – Squad Makro (-2,91%) deutlich abgeben. Den Rückgang konnten hingegen die Absicherungspositionen wie der Assenagon Alpha Volatility (+1,14%) und der Amundi Absolute Volatility Euro Equities (+0,45%) etwas abfedern. Der Nordea-1 US Total Return Bond HB (+0,16%) profitierte von seiner Währungsabsicherung.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 08.11.2016

## 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.