

Moventum Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

Michael Jensen,
Executive Vice President

Freundliche Stimmung an den Aktienmärkten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche fiel das ifo-Geschäftsklima in Deutschland überraschend stark. Während die Lagebeurteilung sogar zulegen konnte, war der Rücksetzer bei den Geschäftserwartungen für das schwächere Ergebnis verantwortlich. Treiber dafür dürfte die unsichere Lage bezüglich einer möglicherweise restriktiveren Handelspolitik der USA gewesen sein. Demgegenüber zeigten sich die Einkaufsmanagerumfragen in Deutschland deutlich robuster. Der Januarwert für das verarbeitende Gewerbe stieg von 55,6 Punkten auf 56,5. Der Dienstleistungsindex gab jedoch auf 53,2 Punkte ab, bleibt jedoch weiterhin klar im expansiven Bereich. Auf europäischer Ebene ergab sich ein ähnliches Bild: Bei den Dienstleistungen gab der Index nur leicht um 0,1 Punkte auf 53,6 nach, während das verarbeitende Gewerbe auf 55,1 Punkte anstieg und damit den höchsten Stand seit 69 Monaten markierte. In den USA hat sich im vierten Quartal 2016 das Wirtschaftswachstum verlangsamt. Demnach wuchs die US-Wirtschaft um ann. 1,9 Prozent nach ann. 3,5 Prozent im Vorquartal. Den schwächsten Beitrag lieferte dabei der Außenbeitrag mit -1,7 Prozent. Bei den ersten Schätzungen der Markt Einkaufsmanagerindizes in den USA konnten die Werte für das verarbeitende Gewerbe sowie den Dienstleistungssektor jeweils auf 55,1 Punkte zulegen. Auch das Konsumentenvertrauen stieg an und kletterte auf 98,5 Punkte.

Der Ölpreis der Sorte Brent bewegte sich kaum und schloss mit 55,52 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,25 Prozent leicht nach

und steht weiterhin bei 1,07 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,25 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom japanischen und US-amerikanischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schnitten deutlich besser als der MSCI World ab und innerhalb der Schwellenländer entwickelte sich die ASEAN-Region im Gleichschritt. Innerhalb Europas lag der DAX hinter dem MSCI Europe. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche Grundstoffe, IT und Gesundheitswesen am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Energie und Versorger auf. In Europa zeigte sich folgendes Bild: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Gesundheitswesen. Underperformer waren die Sektoren Telekom, Versorger und Öl&Gas. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Growth-Segment in Europa und in den USA wiederholt besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Staatsanleihen. Nur Hochzinsanleihen konnten dabei zulegen. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten abermals eine deutlich bessere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 23.01.2017 bis 27.01.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,58%	0,91%	0,79%	1,0697

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	0,99	1,65	177,82	13,43
Dynamisches Portfolio	0,77	1,42	151,47	10,49
Ausgewogenes Portfolio	0,50	1,11	102,09	8,07
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,51	0,88	126,26	8,12
Defensives Portfolio	0,25	0,55	73,30	4,94

Stand: 27.01.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite erwies sich die kurze Durationspositionierung wiederholt als positiv und hat bei den rentenlastigen Strategien einen Großteil der relativen Outperformance generiert. Auch die Beimischungen von Unternehmensanleihen (Investment Grade und Hochzinsanleihen) konnten gegenüber Euroland-Staatsanleihen wieder einen deutlichen Mehrwert schaffen. Anleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich ebenfalls spürbar besser. Auf der Aktienseite brachte die Beimischung der Emerging Markets ebenfalls einen klaren Mehrwert. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des IT-Sektors abermals positiv. Auch das US Small Cap Exposure sowie der Growth-Bias waren von Vorteil.

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	-0,37	-0,47	+0,61	+2,05	2,84
2017**	+0,30												+0,30	2,84***

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 27.01.2017

*** Stand: 31.12.2016

In der vergangenen Handelswoche kamen Rentenmärkte erneut unter Druck, während sich die Aktienmärkte einer weiteren positiven Entwicklung erfreuten. Das PWM Portfolio konnte in diesem Umfeld ca. 16 Basispunkte zulegen. Zu den größten Gewinnern gehörten die long-only Aktienstrategien DNB Technology (+1,88%) und MS INVF Global Brands (+1,29%). Auch der long/short-Rentenfonds Legg Mason WA Macro Opps Bd Hdg (+0,67%) konnte zulegen. Neben der flexiblen Positionierung am Rentenmarkt profitierte der Fonds von seiner Währungssicherung. Auf der anderen Seite musste die Trendfolgestrategie des SEB Asset Selection (-0,48%) leicht nachgeben. Auch die Volatilitätsstrategien Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (-0,70%) und Assenagon Alpha Volatility (-0,72%) mussten Verluste hinnehmen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 31.01.2017

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.

Openturm, 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.