

Moventum Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

Michael Jensen,
Executive Vice President

Der Aufschwung gewinnt an Kraft

Marktrückblick

Nach der sehr positiven Entwicklung bei den Einkaufsmanagerindizes in der Vorwoche konnte auch der ifo Geschäftsklimaindex in der vergangenen Handelswoche nachziehen. Der Wert stieg demnach im März von 111,0 auf 112,3 Punkte. Dies entspricht dem höchsten Stand seit Juli 2011. Die Komponenten Erwartungen und Lage konnten dabei zulegen. Lediglich im Wirtschaftsbereich Großhandel gab es einen Rücksetzer. Dies lag jedoch an dem äußerst starken Anstieg im Vormonat. Damit scheint die Konjunkturbeschleunigung weiter an Fahrt zu gewinnen. Beim nachlaufenden Konjunkturindikator Arbeitsmarkt kann diese zunehmende Dynamik bereits abgelesen werden. Demnach sank im März die saisonbereinigte Arbeitslosenquote mit 30.000 deutlich stärker als die Konsenserwartung von 10.000. Daher fällt die Frühjahrsbelebung stärker als üblich aus. Der Anstieg der Konsumentenpreise in der Eurozone ging gemäß der ersten Schätzung stärker als erwartet zurück. Nach 2,0 Prozent im Vormonat stiegen die Preise nur noch um 1,5 Prozent an. Der Rückgang war dabei breit über die Komponenten im Warenkorb gestreut.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte sich nach starken Verlusten in den Vorwochen wieder erholen und schloss bei 52,83 US-Dollar je Barrel. Bei den Währungen legte der US-Dollar nach einer Schwächephase gegenüber dem Euro um 1,03 Prozent zu und stieg auf 1,07 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,68 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schnitten nach anhaltender Outperformance schlechter ab als der MSCI World. Innerhalb der Schwellenländer entwickelte sich die ASEAN-Region besser, in Europa lag der DAX deutlich vor dem MSCI Europe. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In den USA entwickelten sich die Bereiche Energie, zyklischer Konsum und Grundstoffe am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Telekom und nicht-zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Versorger, Energie und Öl & Gas. Underperformer waren die Sektoren Telekom, nicht-zyklischer Konsum und Grundstoffe. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa leicht schwächer und in den USA deutlich besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Staatsanleihen. Anleihen aus den Emerging Markets schnitten nach anhaltender Outperformance gegenüber Euroland-Staatsanleihen schwächer ab.

Marktentwicklung in Zahlen vom 27.03.2017 bis 31.03.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,06%	1,57%	1,86%	1,0663

Entwicklung der einzelnen Moventum Portfolios

MoventumPlus Aktiv - Fondsvermögensverwaltung, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	1,47	4,47	185,53	13,35
Dynamisches Portfolio	1,02	4,02	157,91	10,43
Ausgewogenes Portfolio	0,63	3,30	106,47	8,02
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,71	3,27	131,61	8,07
Defensives Portfolio	0,43	2,10	75,95	4,92

Stand: 31.03.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Entwicklung erwirtschaften. Rentenseitig führte die kurze Durationspositionierung zu relativen Nachteilen. Die Beimischungen von Unternehmensanleihen (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating) konnten gegenüber Euroland-Staatsanleihen einen deutlichen Mehrwert liefern. Anleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich hingegen schwächer als Euroland-Staatsanleihen. Auf der Aktienseite brachte die Beimischung der Emerging Markets keine Vorteile. Auf Sektorebene konnte die Übergewichtung des IT-Sektors wiederholt einen spürbaren Zusatzertrag generieren.

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**	-0,08	+1,45	+0,08										+1,43	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 31.03.2017

*** Stand: 31.03.2017

Die vergangene Handelswoche war von positiven Aktien- sowie Rentenmärkten geprägt. Lediglich die Emerging Markets schnitten schwächer ab. Dabei konnte das PWM Portfolio um 35 Basispunkte zulegen. Zu den größten Gewinnern gehörten die Sektorfonds DNB Technology retail (+2,29%) und PHARMA/wHEALTH (+1,72%). Auch der AXA IM FIIS US Short Dur HY (+1,43%) konnte deutlich zulegen und profitierte dabei von einem stärkeren US Dollar (+1,02%). Auf der anderen Seite wirkte sich diese Marktentwicklung stark negativ auf die Absicherungsstrategie Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (-2,56%) aus und auch die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (-0,42%) liess nach.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.04.2017

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.