



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 23.05.2016 bis 27.05.2016

### Nachlassende Sorgen treiben Aktien

#### Marktrückblick

In der abgelaufenen Handelswoche entwickelten sich die globalen Aktienmärkte positiv. Negative Nachrichten zur konjunkturellen Entwicklung gab es nicht. Gleichzeitig ließ die Angst vor einem „Brexit“ nach und die Marktteilnehmer freundeten sich allmählich mit der Möglichkeit einer weiteren Zinserhöhung durch die US-Notenbank Fed noch im Sommer an. In diese Richtung deuteten auch Aussagen von Janet Yellen. Relativ geräuschlos gingen zudem die Verhandlungen für eine weitere Auszahlung der Griechenland-Hilfen über die Bühne. Hinzu kamen positive Daten vom US-Häusermarkt und ein deutlich über den Erwartungen liegender ifo-Geschäftsklimaindex. Dieser stieg von 106,6 Punkten auf nunmehr 107,7 Punkte an. Dabei wurden von den Umfrageteilnehmern sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftserwartungen positiver als noch im Vormonat eingeschätzt. Positiv zeigten sich zudem die ersten Schätzungen für die Einkaufsmanagerindices. In Deutschland konnte dabei sowohl der Wert für das verarbeitende Gewerbe als auch den Dienstleistungssektor über den Erwartungen zulegen.

Der Ölpreis der Sorte Brent erholte sich weiter und schloss auf einem Niveau von 49,32 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,73 Prozent zu und schloss bei 1,11 EUR/USD.

Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 1,28 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets besser. Innerhalb Europas entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt schwächer. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA folgende Branchen überdurchschnittlich: Technologie und Finanzen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Versorger, Energie und Konsum auf. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen und IT. Underperformer waren die Sektoren Energie, Konsum und Gesundheit. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich ebenfalls eine divergierende Entwicklung. In den USA konnten Growth- und in Europa Value-Aktien outperformen.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Alle drei Segmente verzeichneten eine positive Wertentwicklung.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 23.05.2016 bis 27.05.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,73%	3,01%	3,07%	1,1108

## 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	2,93	-2,21	153,02	13,72
Dynamisches Portfolio	2,36	-0,95	135,38	10,77
Ausgewogenes Portfolio	1,65	-0,25	93,87	8,23
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,71	-0,62	121,10	8,18
Defensives Portfolio	1,06	0,27	70,90	5,00

Stand: 27.05.2016

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

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite konnte durch die kurze Durationspositionierung aufgrund des Zinsrückgangs kein Mehrwert generiert werden. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) wirkten sich unterschiedlich aus (HY positiv, IG aus relativer Sicht nachteilig). Auf der Aktienseite brachte das Übergewicht des deutschen Aktienmarktes geringe Vorteile. Performancemindernd wirkte sich auf der Aktienseite zudem die Untergewichtung der Emerging Markets aus. Auf Sektorebene waren die Untergewichtung von Finanztiteln nachteilig, die Übergewichtung des Technologiesektors vorteilhaft.

**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	+0,15	+0,60								+0,76	2,96***

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 27.05.2016

\*\*\* Stand: 30.04.2016

Das PWM Portfolio konnte an der positiven Aktienmarktentwicklung partizipieren und ca. 62 Basispunkte zulegen. Abgesehen von den Absicherungsstrategien (Assenagon und Amundi) konnten nahezu alle Portfoliobausteine positive Wertbeiträge verzeichnen. Bei den Asset Allocators konnten dabei sowohl eher dynamische Produkte (bspw. Acatis Gane) als auch defensivere Fonds (Nordea Stable Return) Zuwächse aufweisen. Auch im Long-/Short-Segment gelang allen Fonds eine positive Wertentwicklung. Bei den reinen Aktienfonds wurden im positiven Marktumfeld ansatzgemäß ebenfalls deutliche Zuwächse verzeichnet.

„MoventumPlus – powered by PIMCO“

Performance (in %)	vom 23.05.2016 bis 27.05.2016	Laufendes Quartal	Seit Jahresanfang
„MoventumPlus - powered by PIMCO“	0,45	1,78	-0,06

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 31.05.2016

## 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.

OpfernTurm, 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 bzw. von „MoventumPlus – powered by PIMCO“.

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.