

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 01.08.2016 bis 05.08.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Glänzende US Arbeitsmarktdaten

Marktrückblick

In den USA zeigte sich der Stellensaldo am vergangenen Freitag äußerst stark. Nachdem die Konsensschätzung von einem Zuwachs von 180.000 Stellen ausging, konnte nach den bereits starken Juni-Zahlen von 292.000 ein weiterer klarer Zuwachs von 255.000 für August vermeldet werden. Auch das Lohnwachstum lag mit 0,3 Prozent über den Erwartungen. Zudem wurde die insgesamt positive Entwicklung am US-Arbeitsmarkt durch die Frühindikatoren des ISM ergänzt. Dabei verloren die Juli-Werte im verarbeitenden Gewerbe und dem Dienstleistungssektor nach zuvor starken Anstiegen zwar, lagen aber dennoch weiterhin solide im expansiven Bereich. In Europa wurden in der vergangenen Handelswoche die ersten Konsequenzen des „Brexit“-Votums sichtbar. Zunächst vollzog die BoE die kurz nach dem Votum bereits angekündigten Lockerungsmaßnahmen. Dazu gehörte ein ganzer Maßnahmenkatalog, der die Marktteilnehmer durchaus überraschte. Neben einer Zinssenkung von 50 Bp auf 25 Bp waren dies ein vergünstigtes Refinanzierungsprogramm, eine Aufstockung des Staatsanleihekaufprogramms sowie der Ankauf von Unternehmensanleihen. Zudem wurden weitere Lockerungsmaßnahmen in Aussicht gestellt. Bei den Einkaufsmanagerindizes zeigte sich darüber hinaus das Ausmaß der Unsicherheit bei den Unternehmen. Der finale Wert im verarbeitenden Gewerbe fiel dabei nochmals schlechter aus als bei der ersten Schätzungen und markierte den niedrigsten Stand seit über drei Jahren. Für den Dienstleistungssektor entspricht der finale Wert sogar dem tiefsten Stand seit Februar 2009. Beide Werte notieren deutlich unterhalb der Expansionsschwelle. In der Eurozone ergab sich hingegen in beiden Bereichen eine Verbesserung gegenüber den

Schätzungen, womit die Werte deutlich im expansiven Bereich verharren.

Der Ölpreis der Sorte Brent konnte den Abwärtstrend beenden und legte spürbar auf 44,27 US-Dollar je Barrel zu. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar nach einem starken Arbeitsmarktbericht gegenüber dem Euro zu und schloss bei 1,11 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 1,79 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Gegenüber dem MSCI World entwickelten sich die Emerging Markets deutlich stärker. Innerhalb Europas verzeichnete der deutsche Aktienmarkt eine leicht bessere Performance als der MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Branchen IT, Finanzen und Industrie 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 Grundstoffe, Telekom und Finanzen. Underperformer waren die Sektoren Öl&Gas, Gesundheit und Versorger. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in Europa und den USA abermals besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ konnten in den USA Growth-Titel und in Europa Value-Titel ein besseres Ergebnis erzielen.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Euro-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 01.08.2016 bis 05.08.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,29%	0,76%	1,50%	1,1081

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	0,42	-0,38	157,75	13,72
Dynamisches Portfolio	0,30	0,54	138,92	10,70
Ausgewogenes Portfolio	0,21	0,72	95,74	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,10	-1,77	118,53	8,21
Defensives Portfolio	0,16	0,95	72,04	4,99

Stand: 05.08.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche profitierten, bis auf die ausgewogene Strategie Europa, alle Portfolios von den freundlichen Aktienmärkten. Auf der Rentenseite federte die kurze Durationspositionierung die Verluste durch steigende Zinsen in den Portfolios ab. Auch die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) lieferten in dieser Woche einen klar positiven Beitrag. Das Untergewicht zu Emerging Markets Aktien wirkte sich indes nachteilig aus, wohingegen die EMDs einen Mehrertrag erwirtschaften konnten. Auf Sektorebene war die Untergewichtung von Finanztiteln nachteilig, während die Übergewichtung des Technologiesektors sich wiederholt positiv 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
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	+0,04					+2,20	2,90***

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 05.08.2016

*** Stand: 31.07.2016

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche ca. 4 Basispunkte zulegen. In einer positiven Woche für Aktien, zeigten sich die Rentenmärkte schwächer. Davon konnten der MS INV Global Brands (+1,41%) und der Legg Mason MC Europe (+1,25%) am meisten profitieren. Auch der JPM US Aggregate Bond (+0,95%) konnte aufgrund des stärkeren US Dollars zulegen. Auf der anderen Seite gaben der Danske Invest SICAV Europe L-S (-0,61%) und der ACATIS ELM Konzept (-0,54%) leicht nach. Aufgrund seiner tendenziell defensiveren Ausrichtung musste der JPM Global Macro Opps (-0,57%) ebenfalls leichte Verluste hinnehmen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 09.08.2016

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.
Operturm, 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.