

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 14.11.2016 bis 18.11.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Verhaltenes Wirtschaftswachstum

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche lag der Fokus auf einer Vielzahl von ökonomischen Daten und Ereignissen. Zunächst fielen die wirtschaftlichen Zahlen in China gemischt aus. Bei der Industrieproduktion ergab sich mit 6,1 Prozent die gleiche Wachstumsrate wie im Vorjahr und blieb daher hinter den Erwartungen zurück. Bei den Einzelhandelsumsätzen kam es im Jahresvergleich mit einem Zuwachs von nur noch 10,0 Prozent zu einem schwächeren Wachstum als erwartet. Auch in den USA kam es zu unterschiedlichen Entwicklungen. Während der Empire-State Index von -6,8 auf 1,5 Punkte spürbar zulegen, kam es beim Pendant Philly Fed-Index mit 7,6 Punkten nach 9,7 zu einer stärker Eintrübung als angenommen. Auch bei der Industrieproduktion kam es entgegen der Konsensschätzung zu keiner Veränderung im Monatsvergleich. Bei den ersten offiziellen Schätzungen der BIP-Veränderungen für das dritte Quartal in der Eurozone wurde mit einem Zuwachs von 0,3 Prozent die Erwartung bestätigt. In Deutschland wurde hingegen mit einem Zugewinn von 0,2 Prozent die Konsensschätzung von 0,3 Prozent nicht erfüllt. Mit Blick auf die ZEW-Ergebnisse für Deutschland im November ergab sich ein gemischtes Bild. Die Bewertung der konjunkturellen Lage hat sich leicht verschlechtert und steht nun bei 58,8 Punkten. Bei den Konjunkturerwartungen stieg der Index hingegen kräftig. Nach 6,2 Punkten im Oktober kletterte der Wert auf 13,8.

Der Ölpreis der Sorte Brent stieg gegenüber der Vorwoche signifikant an und schloss bei 46,86 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber

dem Euro um 2,65 Prozent weiter deutlich zu und markierte mit einer Notierung von unter 1,06 EUR/USD den stärksten Wert in diesem Jahr. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro um 1,11 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom japanischen und europäischen 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 Underperformance auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche Telekom, Finanzen und Energie am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheitswesen, nicht-zyklischer Konsum und Grundstoffe auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren IT, Öl&Gas und Energie. Underperformer waren die Sektoren Versorger, Grundstoffe und Gesundheitswesen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA deutlich besser ab als der breite Markt. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa schwächer und in den USA besser.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 14.11.2016 bis 18.11.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,03%	2,73%	3,57%	1,0584

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	2,45	2,11	164,19	13,45
Dynamisches Portfolio	1,58	1,36	140,88	10,52
Ausgewogenes Portfolio	0,82	0,61	95,54	8,09
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,34	-2,38	117,18	8,14
Defensives Portfolio	0,16	-0,29	69,94	4,95

Stand: 18.11.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung erzielen. Auf der Rentenseite brachte die kurze Durationspositionierung leichte Vorteile. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) konnten hingegen keinen Mehrwert liefern. Die Allokation in Emerging Markets Renten sowie Aktien war ebenfalls von Nachteil. Auf Sektorebene wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesektors positiv und die Untergewichtung im Finanzsektor negativ auf die relative Wertentwicklung aus.

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	-0,37		+1,54	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 18.11.2016

*** Stand: 31.10.2016

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche um 29 Basispunkte zulegen. Nach turbulenten Wochen an den Finanzmärkten kam es zu einer spürbaren Erholungsbewegung. Davon profitierten die Aktienstrategien des DNB Technology (+3,89%) und MS INV Global Brands (+2,82%) am meisten. Beide konnten die starke Entwicklung des US Dollars (+2,65%) für sich nutzen. Auch der Assenagon Alpha Volatility (+2,72%) legte markant zu. In diesem Umfeld gab der Goldpreise deutlich nach, was sich negativ auf die Entwicklung des HANSAGold (-3,61%) auswirkte. Beim MFS Meridian Prudent Wealth (-2,41%) wirkten sich mehrere Faktoren nachteilig auf dessen Wertentwicklung aus. Neben der Währungssicherung waren das REITs Übergewicht und der Quality-Bias nachteilig.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 22.11.2016

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.