

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 21.11.2016 bis 25.11.2016



Michael Jensen,  
Executive Vice President

Zuversicht trotz Unsicherheit

Marktrückblick

Bei den ersten Schätzungen der Einkaufsmanagerindikatoren in der Eurozone zeigte sich im November trotz der anhaltenden politischen Unsicherheit eine überraschend positiv Entwicklung. Demnach kletterte der Wert für das verarbeitende Gewerbe von 53,5 Punkten auf 53,7 und im Dienstleistungsbereich machte der Wert sogar einen kleinen Satz von 52,8 Punkten auf 54,1. Diese Entwicklung weist auf eine weiterhin moderate bzw. gesteigerte Wachstumsbelegung in der Eurozone hin. In Deutschland blieb das ifo Geschäftsklima gegenüber dem Vormonat unverändert bei 110,4 Punkten. Dabei legte die Einschätzung der aktuellen Geschäftslage leicht zu, während die Erwartungen etwas nachgaben. Obwohl der Index insgesamt nicht zulegte, hielt sich der Wert auf dem höchsten Stand seit Frühjahr 2014 und untermauert damit das konstruktive Bild auf europäischer Ebene. Bei den Unternehmensumfragen durch Markt in den USA ergab sich im verarbeitenden Gewerbe mit 53,9 Punkten der höchste Stand in diesem Jahr. Das Pendant im Dienstleistungssektor verblieb mit 54,7 Punkten nahezu konstant und belegt ebenfalls eine anhaltende Expansion.

Der Ölpreis der Sorte Brent blieb gegenüber der Vorwoche auf nahezu unverändertem Niveau bei 47,24 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,28 Prozent etwas und steht weiterhin bei etwa 1,06 EUR/USD. Gegenüber

dem japanischen Yen legte der Euro um 2,35 Prozent zu.

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 marginal schwächer als der MSCI World ab und innerhalb Europas lag der DAX klar 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, Grundstoffe und Industrie am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheitswesen, IT und Finanzen auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten wiederholt Werte aus den Sektoren Grundstoffe, Öl&Gas sowie Energie. Underperformer waren die Sektoren Gesundheitswesen, Finanzen und zyklischer Konsum. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und in den USA abermals deutlich besser ab als der breite Markt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa und in den USA jeweils besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating und Euroland-Staatsanleihen. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine leicht schlechtere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.11.2016 bis 25.11.2016

| DAX   | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|-------|------------|---------|------------------|
| 0,33% | 1,11%      | 1,17%   | 1,0590           |

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          | 0,74               | 3,10              | 166,74                  | 13,64        |
| Dynamisches Portfolio         | 0,53               | 2,05              | 142,52                  | 10,64        |
| Ausgewogenes Portfolio        | 0,30               | 0,92              | 96,13                   | 8,16         |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | 0,41               | -2,20             | 117,58                  | 8,16         |
| Defensives Portfolio          | 0,12               | -0,17             | 70,14                   | 4,96         |

Stand: 25.11.2016

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

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios erneut eine positive Wertentwicklung erwirtschaften. Die kurze Durationspositionierung auf der Rentenseite erwies sich als unverändert vorteilhaft. Ebenso konnten die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) einen klaren Mehrwert in den Portfolios schaffen. Die Allokation in Emerging Markets Renten sowie Aktien zahlte sich nicht aus. Auf Sektorebene setzte sich der Trend der Vorwoche fort: auf die relative Wertentwicklung war die Übergewichtung des Technologiesektors negativ, die Untergewichtung im Finanzsektor positiv. Der Growth-Bias war nachteilig.

**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 | -0,50 |       | +1,40             | 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 25.11.2016

\*\*\* Stand: 31.10.2016

In der vergangenen Handelswoche gab das PWM Portfolio um 13 Basispunkte nach. Nach einer Erholungsbewegung in der Vorwoche blieben die Märkte wenig bewegt. In diesem Kontext konnten die Aktienindizes etwas zulegen, während die Rentenmärkte leicht nachgaben. Daher legten die beiden long only Aktienfonds MS INV Global Brands (+0,82%) und DNB Technology (+0,81%) am meisten zu. Bei den L/S-Fonds profitierte der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+0,65%) von seiner Positionierung, während der DNB TMT (-0,95%) nachteilig aufgestellt war. Bei den Bond-Fonds wirkten sich die weiter steigenden US-Zinsen negativ auf den Nordea 1 – US Total Return Bond (-0,70%) aus. Auch der Goldpreis gab weiter nach, was beim HANSAgold (-2,69%) zu Verlusten führte.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 29.11.2016

## 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.**

Operturm, 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.

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.