



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 05.12.2016 bis 09.12.2016

### Märkte reagieren gelassen nach „NO“ zum Referendum

#### Marktrückblick

Wieder einmal standen in der vergangenen Handelswoche politische Ereignisse im Vordergrund. Nach dem Verfassungsreferendum in Italien und der Bundespräsidentenwahl in Österreich lag der Fokus der Anleger besonders stark auf der Notenbanksitzung der EZB. Dabei wurde das Anleihekaufprogramm bis mindestens Dezember 2017 verlängert und von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR im Monat reduziert. Überraschend war neben einer stärkeren Verlängerung des Programms die erhöhte Flexibilität bei den Anleihekäufen. Es wurden die Ankaufslimits für Emissionen und Emittenten aufgehoben, die Mindestrendite bei Ankauf gelockert und das Laufzeitspektrum ausgeweitet. Insgesamt erreicht das QE-Programm der EZB bis Ende 2017 somit ein Gesamtvolumen von 2.340 Mrd. EUR. Mit einem Rückzug der EZB aus ihrer extrem lockeren Geldpolitik ist somit auf absehbare Zeit nicht zu rechnen, zumal Mario Draghi betonte, dass die Geldpolitik weiterhin für günstige Finanzierungsbedingungen sorgen müsse. Eine positive Entwicklung der Weltwirtschaft signalisierte in der letzten Woche die Sentix-Umfrage, deren globaler Index im Dezember einen massiven Anstieg von 12,9 auf 18,0 Punkten verzeichnete und damit den höchsten Stand in drei Jahren markierte. Auch in den USA zeigte der ISM-Index für den Dienstleistungssektor mit 57,2 Punkten nach 54,8 eine deutlich stärkere Expansion an. Die gute wirtschaftliche Verfassung in den USA wurde durch einen Sprung im Konsumentenvertrauen (98,0 Punkte nach 93,8) zudem untermauert.

Der Ölpreis der Sorte Brent blieb nach dem starken Gewinn in der Vorwoche stabil und schloss auf einem Niveau von 54,33 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,17 Prozent zu und steht nun bei 1,054 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro mit 0,04 Prozent nur marginal zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Aktienmarkt, am besten. Alle drei Märkte konnten dabei kräftig zulegen. Die Emerging Markets schnitten etwas schlechter ab als der MSCI World und innerhalb der Schwellenländer zeigte die ASEAN-Region eine Underperformance. Innerhalb Europas lag der DAX deutlich vor dem MSCI Europe. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche Finanzen, IT und Telekom am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Gesundheit, Industrie und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, zyklischer Konsum und Rohstoffe. Underperformer waren die Sektoren Öl&Gas, Energie und Versorger. Klein-kapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und in den USA abermals besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Value-Segment in Europa und in den USA wiederholt besser.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 05.12.2016 bis 09.12.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
6,57%	4,23%	4,34%	1,0557

**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	3,52	5,50	172,97	13,43
Dynamisches Portfolio	2,79	3,92	146,96	10,49
Ausgewogenes Portfolio	2,02	2,20	98,63	8,07
Ausgewogenes Portfolio Europa	2,16	-0,41	121,55	8,12
Defensives Portfolio	1,25	0,54	71,35	4,94

Stand: 09.12.2016

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

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios in einem positiven Marktumfeld deutlich zulegen. Auf der Rentenseite erwies sich die kurze Durationspositionierung im Umfeld steigender Zinsen als spürbarer Vorteil. Auch die Beimischung von Unternehmensanleihen (Investment Grade und Hochzinsanleihen) wirkte sich sehr positiv auf die Portfolios aus. Auch Anleihen aus den Schwellenländern waren vorteilhaft. Auf der Aktienseite erwies sich die Beimischung der Emerging Markets als neutral. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des IT-Sektors von Vorteil, während die Untergewichtung des Finanzsektors wiederholt zu Nachteilen führte. Auch der Growth-Bias wirkte sich nachteilig 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	-0,47	+0,39	+1,83	2,84***

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 09.12.2016

\*\*\* Stand: 30.11.2016

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche um 84 Basispunkte zulegen. Neben den globalen Aktienmärkten konnte auch das Credit-Segment deutlich zulegen. Europäische Staatsanleihen litten hingegen unter gestiegenen Zinsen. Profitieren konnten davon in erster Linie die reinen Aktienstrategien des DNB Technology (+3,92%) und Morgan Stanley Global Brands (+3,70%). Auch im Long/Short-Bereich konnte der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+3,81%) in diesem Umfeld deutlich zulegen, während der LOYS Global L/S (-0,59%) etwas nachgab. Auch die Volatilitätsstrategien Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (-0,48%) und Assenagon Alpha Volatility (-0,33%) mussten leichte Verluste hinnehmen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 13.12.2016

## 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.