

## Moventum Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar  
vom 14.08.2017 bis 18.08.2017**

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Europa wächst!

#### Marktrückblick

In der vergangenen Woche veröffentlichte eine Vielzahl an Ländern in Europa ihre BIP-Zahlen für das zweite Quartal 2017. Im Vergleich zum Vorquartal konnten dabei Tschechien (+2,3 Prozent), Schweden (+1,7 Prozent) und Rumänien (+1,6 Prozent) am stärksten zulegen. Auch der Zuwachs in Deutschland kann sich mit +0,6 Prozent sehen lassen, obwohl der Wert hinter den Erwartungen lag. In China zeigten sich die Industrieproduktion und die Einzelhandelsumsätze indes schwächer. Bei der Industrieproduktion kam es zu einer Verlangsamung auf 6,4 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Auch die Einzelhandelsumsätze gingen in der Jahresrate von 11,0 Prozent auf 10,4 Prozent zurück. Die Neukreditvergabe legte hingegen deutlich zu und erreichte den höchsten Stand seit 2013 und auch bei den Investitionen stabilisierten sich die Werte bei den Privatunternehmen, während die Staatsunternehmen ihr Engagement nach ihrer zuletzt starken Expansion wieder zurückgefahren hatten. In den USA legte der Einzelhandel im Juli überraschend deutlich um 0,6 Prozent zu. Auch die beiden Vormonatswerte wurden nach oben revidiert. Positiv entwickelte sich zudem der New York-Fed Index. Dieser machte einen Satz von 9,8 auf 25,2 Punkte und erreichte damit den höchsten Stand in knapp drei Jahren. Dennoch lässt sich die gute Nachrichtenlage nicht auf die US-Politik übertragen. Die anhaltenden Querelen schüren zunehmend die Sorge an den Finanzmärkten, dass die erhoffte Wirtschaftsbelebung unter der neuen Administration ausbleibt.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte in der vergangenen Handelswoche um etwa

1,5 Prozent zu. Auf Wochensicht notierte der US-Dollar zum Euro um etwa 0,4 Prozent fester und auch der japanische Yen gewann zum Euro (etwa 0,7 Prozent).

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von US-amerikanischen und japanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine deutliche Outperformance und auch Titel aus den Emerging Markets legten signifikant stärker zu als Werte aus den Industrienationen.

In Europa entwickelten sich die Sektoren Versorger, Grundstoffe und IT überdurchschnittlich. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Energie, Öl & Gas und Telekom auf. In den USA gehörten die Aktien aus den Sektoren Versorger, Grundstoffe und nicht-zyklischer Konsum zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Energie, Telekom und zyklischer Konsum am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und in den USA wiederholt schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und den USA abermals eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen. Währungsgesicherte US-Staatsanleihen schlossen die Handelswoche etwas besser ab als europäische Staatsanleihen und Anleihen aus den Schwellenländern zeigten sogar eine deutliche Outperformance.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 14.08.2017 bis 18.08.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,26%	0,02%	-0,25%	1,1760

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	0,09	0,79	175,49	13,23
Dynamisches Portfolio	0,22	2,26	153,55	10,32
Ausgewogenes Portfolio	0,35	2,79	105,44	7,92
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,40	5,00	135,50	8,00
Defensives Portfolio	0,32	2,57	76,77	4,85

Stand: 18.08.2017

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

In der vergangenen Handelswoche konnten die Moventum Plus Aktiv Portfolios zulegen. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration einen Vorteil. Auch das Engagement in Unternehmensanleihen (Investment Grade und High Yield) sowie Anleihen aus den Schwellenländern brachten einen klaren Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas hingegen von Nachteil. Ansonsten war das Engagement in den Emerging Markets sehr positiv und auch das Exposure zu Small und Mid Caps war in Europa von Vorteil.

**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	+0,61	+2,05	2,84
2017**	-0,08	+1,45	+0,08	+0,49	+0,38	-0,45	+0,07	-0,26					+1,66	2,81***

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 18.08.2017

\*\*\* Stand: 31.07.2017

In einem unterm Strich wenig bewegten Umfeld konnte das Private Wealth Portfolio in der letzten Woche um 22 Basispunkte zulegen. Die größten Gewinner waren dabei flexible Strategien aus dem Long/Short-Bereich. Der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha legte um 1,35 Prozent zu und der OAKS Emerging and Frontier Opp um 1,02 Prozent. Auch der konservativ anlegende Schwellenländerfonds Robeco QI Emerging Conservative Equities konnte in dieser Woche mit 1,07 Prozent spürbar zulegen. Leicht nachgeben mussten der Artemis Pan-European Abs Ret und der Nordea 1 - Stable Return.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 22.08.2017



## 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.

