

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 04.09.2017 bis 08.09.2017

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### EZB hält an Nullzinspolitik fest

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche stand die Sitzung der EZB im Fokus. Viele Marktteilnehmer erhofften sich Hinweise zu möglichen Änderungen bei den Anleihekäufen und dem weiteren geldpolitischen Kurs. Diese wurden jedoch enttäuscht und es kam zu keinen Anpassungen oder konkreten Ankündigungen. Dem Euroraum wurde zwar eine sich weiter verbessernde Wirtschaftslage zugesprochen, dennoch sei man bei der Inflationsentwicklung noch nicht am Ziel. Als einziger Hinweis auf eine bevorstehende Änderung bei den Wertpapierkäufen wurde eine mögliche Entscheidung für Oktober offen gelassen. Der deutlich gestiegene Euro wurde im Rahmen der Pressekonferenz als Unsicherheitsfaktor genannt und führte innerhalb der Makro-Projektionen zu geringeren Inflationserwartungen für 2018 (1,2 Prozent) und 2019 (1,5 Prozent). In Deutschland waren die Auftragseingänge im verarbeitenden Gewerbe nach vorläufigen Schätzungen im Juli um 0,7 Prozent niedriger als im Vormonat. Dabei verringerten sich gerade die Aufträge aus dem Inland um 1,6 Prozent. Die Konsensschätzung ging hingegen von einem moderaten Zuwachs aus. Die Produktion im produzierenden Gewerbe blieb indes unverändert zum Vormonat. Auch hier wurde ein deutlicher Zuwachs erwartet. In den USA kletterte der Wert des ISM im Bereich Dienstleistungen von 53,9 Punkten auf 55,3 und damit deutlich mehr als erwartet.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg in der vergangenen Handelswoche leicht auf 53,78 US-Dollar. Auf Wochensicht legte der Euro zum US Dollar mit ca. 1,2 Prozent weiter zu und stand bei über 1,20 USD/EUR.

Gegenüber dem japanischen Yen musste der Euro hingegen um ca. 0,9 Prozent nachgeben.

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und US-amerikanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine Outperformance und auch Titel aus den Emerging Markets zeigten sich stärker als Werte aus den Industrienationen. Innerhalb der Schwellenländer bewegten sich die ASEAN-Region und osteuropäische Werte (ex Russland) im Gleichlauf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Versorger, Energie und Öl&Gas überdurchschnittlich. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Finanzen, Telekom und Grundstoffe auf. In den USA gehörten die Aktien aus den Sektoren Gesundheit, Energie und Versorger zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Telekom, Finanzen und Grundstoffe am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und in den USA schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA abermals eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Alle drei Segmente konnten dabei zulegen. Währungsgesicherte US-Staatsanleihen schlossen die Handelswoche deutlich stärker ab als europäische Staatsanleihen und Anleihen aus den Schwellenländern zeigten abermals eine deutliche Outperformance.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 04.09.2017 bis 08.09.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,33%	-1,21%	-1,76%	1,2035

**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	-0,95	0,66	175,14	13,20
Dynamisches Portfolio	-0,57	2,35	153,78	10,29
Ausgewogenes Portfolio	-0,22	3,06	105,99	7,90
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,12	5,15	135,83	7,98
Defensives Portfolio	-0,09	2,68	76,96	4,84

Stand: 08.09.2017

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

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung verkraften. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration und das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) keine Vorteile. Anleihen aus den Schwellenländern und die Positionen auf der US-Zinskurve brachten hingegen einen deutlichen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung Osteuropas keine Vorteile, während das Übergewicht bei Small Caps einen klaren Mehrwert schaffte.

**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	+0,09	-0,01	+0,19				+2,11	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 Anteilerwerb 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 08.09.2017

\*\*\* Stand: 31.08.2017

Trotz schwacher Aktienmärkte konnte das PWM Portfolio in der vergangenen Handelswoche um ca. 4 Basispunkte zulegen. Profitieren konnte dabei der SEB Asset Selection (+1,99%) vom Trend der Märkte. Weiterhin gehörten der 4Q-European Opportunities (+0,99%) und die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (+0,65%) zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite mussten der PHARMA/wHEALTH (-0,90%) und der Acatis - Gané Value Event Fonds (-1,08%) nachgeben. Aufgrund des schwachen US Dollars (-1,18%) geriet der ungehedgte Nordea 1 - US Total Return Bond (-1,02%) erneut unter Druck.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 12.09.2017

## 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.