

Moventum Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar
vom 20.11.2017 bis 24.11.2017**

Michael Jensen,
Executive Vice President

Positive Daten beruhigen

Marktrückblick

Die hervorragende Stimmung in der europäischen Wirtschaft wurde in der vergangenen Handelswoche von den vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für November eindrucksvoll bestätigt. Auf europäischer Ebene erreichte der Index im verarbeitenden Gewerbe mit 60,0 Punkten den höchsten Stand in über 17 Jahren! Bei den Dienstleistungen ging es auf bereits hohem Niveau von 56,2 ebenfalls weiter bergauf. In Deutschland erklimmte der Wert für das verarbeitende Gewerbe mit 62,5 Punkten die höchste Notierung in fast sieben Jahren. Und auch im Dienstleistungsbereich ging es nach einem leichten Rückgang wieder aufwärts. Die Ergebnisse in Frankreich ergaben ein ähnlich positives Bild. Zudem zeichnet sich dort das schnellste Beschäftigungswachstum in über 16 Jahren ab. Zusätzlich wird die gute Stimmung in den deutschen Chefetagen durch das ifo Geschäftsklima bestätigt. Mit einem neuen Höchstwert von 117,5 Punkten wurde die Rekordjagd im November fortgesetzt. Dies war in erster Linie auf die deutlich gestiegenen Erwartungen der Unternehmen zurückzuführen. Bei der Einschätzung der aktuellen Geschäftslage gab es hingegen einen leichten Rücksetzer.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg wieder an und schloss bei 63,86 US-Dollar. Der Greenback gab zum Euro um 1,30 Prozent deutlich nach und fiel auf 1,19 EUR/USD zurück. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,64 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und US-amerikanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine bessere Entwicklung auf und auch Titel aus den Emerging Markets schnitten besser ab als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zu Gesamteuropa lagen ost-europäische Werte (ex Russland) wiederholt vorne.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Grundstoffe, IT und Gesundheitswesen am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Versorger, Finanzen und Telekom auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Telekom, IT und Industrie zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche nicht-zyklischer Konsum, Versorger und Finanzen am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA abermals eine stärkere Entwicklung im Growth-Segment.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten. Es folgten europäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Währungsgesicherte US-Staatsanleihen schlossen die Handelswoche schwächer ab als europäische Staatsanleihen, während sich Anleihen aus den Schwellenländern wieder besser entwickelten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 20.11.2017 bis 24.11.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,51%	0,00%	-0,38%	1,1931

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	0,41	6,34	190,65	13,16
Dynamisches Portfolio	0,44	6,31	163,59	10,25
Ausgewogenes Portfolio	0,39	5,22	110,30	7,94
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,41	6,61	139,10	7,87
Defensives Portfolio	0,26	3,62	78,58	4,81

Stand: 24.11.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration keine Vorteile, während das Engagement in Unternehmensanleihen (HY) für einen klaren Mehrwert sorgte. Anleihen aus den Schwellenländern waren relativ stärker als europäische Staatsanleihen, während die Positionierung auf der US-Zinskurve nachteilig war. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas wiederholt von Vorteil. Das Übergewicht im Technologiebereich generierte ebenfalls einen Mehrwert.

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	-0,01	+0,33	+0,79	-0,24		+2,82	2,79***

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 24.11.2017

*** Stand: 31.10.2017

In der vergangenen Handelswoche konnte das PWM Portfolio mit 32 Basispunkte wieder spürbar zulegen. Von der Erholung an den europäischen Aktienmärkten profitierten der 4Q-European Opportunities (+1,40%) und der Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (+1,37%) am meisten. Und auch der DNB Fund Technology (+1,30%) trug spürbar zum Ergebnis bei und nutzte die abermals gute Entwicklung des Technologiesektors. Auf der anderen Seite musste der Nordea 1 - US Total Return Bond (-1,16%) deutliche Verluste hinnehmen. Treiber war dabei der schwache US Dollar (-1,30%), den der Fonds nicht kompensieren konnte. Auch der MS INV Global Brands (-0,34%) und der Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (-0,30%) musste leichte abgaben verkraften.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 28.11.2017



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.

