Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 15.08.2016 bis 19.08.2016

US Daten ohne Akzente

Marktrückblick

Zu Wochenbeginn enttäuschte in den USA das Umfrageergebnis des Empire State-Index mit einem Wert von -4,2. Von den Marktteilnehmern war ein Wert von 2,5 erwartet worden. Der Index schwankt damit seit Jahresbeginn etwas orientierungslos um die Nulllinie. Am Tag darauf wurden Daten zu den Konsumentenpreisen in den USA veröffentlicht. Sowohl diese als auch die Kernrate tendierten nahezu unverändert. Im Vergleich zum Vormonat ging die Kerninflationsrate dabei geringfügig um 0,1% zurück. Der Konsens erwartete jedoch einen Anstieg von 0,2% der jährlichen Veränderung. In Deutschland fiel der Anstieg der ZEW-Konjunkturerwartungen von vormals -6,8 auf nun 0,5 geringfügig schlechter aus als erwartet. Die Investoren reagierten jedoch gelassen darauf, sodass am Markt keine Auswirkungen erkennbar waren. Am Mittwoch wurde das Protokoll der Juli-Sitzung der FOMC veröffentlicht. Bis auf wenige Abweichler ist man der Ansicht, dass die aktuellen Marktdaten wohl noch nicht robust genug für eine weitere Zinssteigerung im aktuellen Kalenderjahr sind. Entsprechend konnte der Euro leicht gegenüber dem US Dollar zulegen. Der am Donnerstag veröffentlichte Vorlaufindikator, der Philly Fed-Index, entsprach mit 2,0 genau den Erwartungen. In Europa zeigte das am gleichen Tag vorgelegte EZB-Sitzungsprotokoll, dass die Notenbank erhöhte konjunkturelle Risiken durch das „BREXIT"-Votum sieht. Maßnahmen wurden diesmal aber nicht andiskutiert. Man wird wohl erst noch die weitere Entwicklung verfolgen wollen, um nicht voreilig eventuelle Maßnahmen zu beschließen.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte deutlich auf 50,88 US-Dollar je Barrel zu. Auf der Währungsseite verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro 1,28 Prozent. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro um 0,55 Prozent.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich aus Sicht des Euro-Anlegers alle globalen Aktienmärkte negativ. Am besten behaupteten sich dabei noch der US-amerikanische Aktienmarkt sowie die Emerging Markets gefolgt vom europäischen Aktienmarkt, wobei keine großen Unterschiede in der Entwicklung zu verzeichnen waren. Lediglich der japanische Aktienmarkt musste relativ zum MSCI World über einen Prozentpunkt abgeben. Innerhalb Europas beendete der deutsche Aktienmarkt die Woche nahezu identisch zum MSCI Europe. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA entsprechend Energieaktien überdurchschnittlich und schnitten damit als einziger Sektor positiv ab. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekommunikation und Versorger auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Rohstoffe, Energie und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Versorger, Finanzwerte und Telekommunikation. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und den USA in der aktuellen Berichtswoche besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value" und „Growth" konnten in den USA Value-Titel und in Europa Growth-Titel ein besseres Ergebnis erzielen.

Im Rentenbereich entwickelten sich abermals Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von deutschen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating.

Marktentwicklung in Zahlen vom 15.08.2016 bis 19.08.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,58%	-1,48%	-1,22%	1,1325

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	-1,30	-0,97	156,21	13,72
Dynamisches Portfolio	-0,99	0,26	138,25	10,70
Ausgewogenes Portfolio	-0,77	0,65	95,61	8,21
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,78	-1,55	119,02	8,21
Defensives Portfolio	-0,47	0,97	72,08	4,99

Stand: 19.08.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche verzeichneten ausnahmslos alle Portfolios angesichts der schwierigen Märkte einen Verlust. Auf der Rentenseite wirkte sich jedoch die kurze Durationspositionierung vorteilhaft aus. Auch die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und vor allem Hochzinsanleihen) konnten einen Mehrwert stiften. Die Allokation in die Emerging Markets wirkte sich ebenfalls geringfügig positiv aus. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des Technologiesektors wiederholt vorteilhaft während sich die Untergewichtung der Finanzwerte nahezu neutral zeigte.

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 Jahres beginn	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	-0,07					+2,09	2,90***

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 19.08.2016
*** Stand: 31.07.2016

Das PWM Portfolio verlor in der abgelaufenen Handelswoche ca. 19 Basispunkte. Insgesamt tendierten sowohl die Aktien- als auch Rentenmärkte schwächer. In diesem Umfeld profitierten neben der volatilitätsbasierten Absicherungsstrategie des Amundi Absolute Volatility Euro Equities (+0,98%) besonders die long-short Aktienstrategien des Danske Europe L/S Dynamic (+1,52%) sowie des DNB TMT Absolute Return (+1,45%). Auch die auf Sondersituationen (BuG) fokussierten Aktienstrategien GREIFF Special Situations Fund (+0,63%) und KR Fonds Deutsche Aktien Spezial (+0,57%) konnten erneut zulegen. Im Gegenzug verloren neben den Strategien mit Aktienmarkt-Beta auch der JPM Global Macro Opps (-1,99%) aufgrund einer für die aktuellen Marktbedingungen nicht optimal geeigneten Portfolioallokation sowie der auf US-Staatsanleihen fokussierte JPM US Aggregate Bond (-1,34%) aufgrund des schwachen US Dollar.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 23.08.2016

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.
OpernTurm, 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.