Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 17.10.2016 bis 21.10.2016

Bessere China-Daten

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche wurde in China das Wirtschaftswachstum für das dritte Quartal mit Spannung erwartet. Demnach lag das Wachstum zum dritten Mal in Folge bei 6,7 Prozent. Somit blieb die befürchtete weitere Abschwächung der chinesischen Wirtschaft aus. Treiber waren dabei in erster Linie die Konsumnachfrage und der Immobilienmarkt. Auch die Einzelhandelsumsätze zeigten sich freundlich und legten im September leicht auf 10,7 Prozent zu. In den USA kam es bei den Frühindikatoren hingegen zu einer deutlichen Abschwächung. Der Empire State-Index fiel von -2,0 auf -6,8 Punkte stärker als erwartet und auch der Philly Fed-Index gab von 12,8 auf 9,7 Punkte nach. Bei der EZB-Zinsentscheidung kam es in der letzten Woche zu keinen Veränderungen. In Folge der expansiven Zins- und Liquiditätspolitik sind die Bankkreditzinsen auf historische Tiefststände gefallen. Auch die Kreditvergabe steigt seit Mitte 2015 wieder an. Beim „Bank Lending Survey" zeigte sich jedoch zuletzt eine Verschärfung bei den Unternehmenskrediten, was jedoch überwiegend auf die italienischen Banken zurückzuführen ist. Eine Entscheidung über eine mögliche Fortführung oder Anpassung des Anleihekaufprogramms wurde nicht getroffen. Auch das Thema „Tapering" wurde aufgeschoben.

Der Ölpreis der Sorte Brent beendete die Woche auf einem ähnlichen Niveau wie in der Vorwoche und schloss bei 51,78 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,22 Prozent weiter zu und steht nun bei 1,09 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 1,72 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und europäischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schnitten spürbar besser als der MSCI World ab und innerhalb Europas lag der DAX auf Augenhöhe mit dem MSCI Europe. Innerhalb der Schwellenländer wiesen die Staaten der ASEAN-Region wiederholt eine Underperformance auf. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Bereiche Grundstoffe, Finanzen und zyklischer Konsum am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Industrie und nicht-zyklischer Konsum auf. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Versorger. Underperformer waren die Sektoren zyklischer sowie nicht-zyklischer Konsum und Gesundheit. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schlechter und in den USA besser ab als der breite Markt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value" und „Growth" entwickelte sich das Value-Segment in Europa besser und in den USA schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen abermals am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating und Euroland-Staatsanleihen. Eine lange Durationspositionierung war dabei von Vorteil. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine überdurchschnittliche Entwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 17.10.2016 bis 21.10.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,23%	1,68%	1,63%	1,0883

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	1,27	0,99	161,29	13,64
Dynamisches Portfolio	0,93	1,65	141,57	10,64
Ausgewogenes Portfolio	0,67	1,43	97,12	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,63	-1,06	120,11	8,16
Defensives Portfolio	0,29	1,16	72,41	4,96

Stand: 21.10.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Dank der freundlichen Kursentwicklung an den Aktienmärkten konnten in der abgelaufenen Handelswoche alle Portfolios eine positive Wertentwicklung aufweisen. Auf der Rentenseite war die kurze Durationspositionierung von Nachteil. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) konnten hingegen einen klaren Mehrwert schaffen. Die Allokation in Emerging Markets Renten als auch das Engagement in Aktien aus den Schwellenländern war von Vorteil. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Technologiesektors abermals positiv aus. Aufgrund einer starken Erholungsbewegung im Finanzsektor wirkte sich die Untergewichtung dieser Titel nachteilig auf die relative Wertentwicklung aus. Auch die Growth-Orientierung in den Portfolien wirkte sich unterdurchschnittlich 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 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	+0,12	+0,00	+0,05			+2,34	2,87***

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 21.10.2016
*** Stand: 30.09.2016

Das PWM Portfolio konnte in der abgelaufenen Handelswoche um 27 Basispunkte zulegen. Dabei zeigten sich gerade die globalen Aktienmärkte von ihrer bullishen Seite. Auch die Rentenindizes sowie der US Dollar legten zu. An dieser Entwicklung konnten die beiden Rentenfonds JPM US Aggregate Bond (+1,40%) und Nordea-1 US Total Return Bond (+1,27%) besonders stark partizipieren. Weiterhin nutzte der MS INVF Global Brands (+1,32%) die positive Entwicklung an den Aktienmärkten für sich. Demgegenüber taten sich aus dem Long/Short-Bereich der DNB TMT AR (-1,14%) und der LOYS FCP – LOYS Global L/S (-0,76%) aufgrund ihrer Positionierung schwer und trugen negativ bei. Weiterhin musste auch die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (-1,13%) nachgeben.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 25.10.2016

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.