

Moventum
Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 07.11.2016 bis 11.11.2016

Michael Jensen,
Executive Vice President

Trump und die Folgen

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche war es dann soweit: in den USA wurde der 45. Präsident gewählt. Und zu aller Überraschung übernimmt nun Donald Trump am 20. Januar die Geschicke im Weißen Haus. Was das für die Finanzmärkte bedeutet, bleibt indes mehr als offen. Der designierte Präsidentschaftskandidat kündigte in einer ersten Rede massive Infrastrukturinvestitionen an und zudem soll es Erleichterungen bei der Unternehmens- und Einkommenssteuer geben. Dies wirft natürlich die Frage nach der Finanzierbarkeit auf. Obwohl der Senat und das Repräsentantenhaus in republikanischer Hand sind, bleibt es zweifelhaft, ob diese schuldenfinanzierten Maßnahmen auch so umgesetzt werden. Während diese innenpolitischen Programme kurzfristig einen wirtschaftlichen Impuls geben dürften, setzen die außenpolitischen Ansätze auf Konfrontation (u.a. Aufkündigung von Handelsabkommen, (Straf-)Zölle). Inwieweit sich der neu auflebende Protektionismus auf die US-Wirtschaft auswirken wird, bleibt ebenfalls mehr als ungewiss. In Summe dürfte sich dieser jedoch nachteilig in den beteiligten Volkswirtschaften bemerkbar machen. Die dadurch entstandene Unsicherheit wirkte sich in der letzten Handelswoche besonders stark an den Anleihemärkten aus. In den USA aber auch in Europa stiegen die Renditen von Staatsanleihen massiv an. So notierten die 10-jährigen Treasury-Renditen wieder deutlich über 2 Prozent.

Der Ölpreis der Sorte Brent blieb gegenüber der Vorwoche stabil und schloss bei 44,75 US-Dollar je Barrel. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 2,47 Prozent deutlich zu und markierte mit 1,09

EUR/USD einen der stärksten Werte in diesem Jahr. Gegenüber dem japanischen Yen gewann der Euro um 0,97 Prozent.

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

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating und Euroland-Staatsanleihen. Alle Bereiche mussten Verluste hinnehmen, wobei Euroland-Staatsanleihen einen signifikanten Rückgang verzeichneten. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten eine schlechtere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 07.11.2016 bis 11.11.2016

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,98%	4,79%	6,43%	1,0851

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	3,21	-0,34	157,86	13,64
Dynamisches Portfolio	1,66	-0,21	137,13	10,64
Ausgewogenes Portfolio	0,91	-0,20	93,95	8,16
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,81	-2,71	116,45	8,16
Defensives Portfolio	0,05	-0,45	69,66	4,96

Stand: 11.11.2016

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der abgelaufenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung erwirtschaften. Auf der Rentenseite brachte die kurze Durationspositionierung signifikante Vorteile. Die Beimischungen im Credit-Bereich (Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating und Hochzinsanleihen) konnten ebenfalls einen klaren Mehrwert schaffen. Die Allokation in Emerging Markets Renten sowie Aktien war hingegen von Nachteil. Auf Sektorebene wirkten sich die Übergewichtung des Technologiesektors sowie die Untergewichtung im Finanzsektor negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Auch der Growth-Bias war nachteilig.

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	-0,66		+1,24	2,85***

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 11.11.2016

*** Stand: 31.10.2016

In der vergangenen Handelswoche gab das PWM Portfolio um 2 Basispunkte nach. In einer politisch turbulenten Woche kamen die Anleihemärkte teilweise stark unter Druck. Auch die Aktienmärkte erlebten einige volatile Tage. Darunter litten der Danske Invest SICAV Europe L-S Dyn (-2,50%) und der JPM Global Macro Opportunities (-2,02%) am meisten. Auch der flexible Aktienfonds MFS Meridian Prudent Wealth (-1,44%) musste Verluste verkraften. Auf der anderen Seite konnte der Acatis – Gané Value Event Fonds (+2,19%) die Verluste aus den Vorwochen größtenteils wieder ausgleichen. Beim DNB Technology (+2,06%) wirkte sich die Entwicklung des US Dollar (+2,47%) gegenüber dem Euro positiv aus. Im Long/Short-Bereich legte der Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+1,65%) deutlich zu.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 16.11.2016

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.

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.