

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 30.01.2017 bis 03.02.2017

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Moderates Wachstum in der Eurozone

#### Marktrückblick

Die vergangene Handelswoche bot eine Vielzahl an wichtigen ökonomischen Daten und Ereignissen. Im Euroraum wurde für das vierten Quartal 2016 gemäß der ersten Schätzung ein Wirtschaftswachstum von 0,5 Prozent erreicht und damit eine Steigerung zum Vorquartal. Zudem ging die Arbeitslosenquote im Dezember entgegen den Erwartungen deutlich stärker zurück und markierte mit 9,6 Prozent den niedrigsten Stand in über 7 Jahren. Gerade Spanien (von 20,7 auf 18,4 Prozent) und Portugal (von 12,2 auf 10,2 Prozent) wiesen dabei einen anhaltend dynamischen Rückgang der Arbeitslosenquote auf. Jedoch bleibt die Jugendarbeitslosigkeit trotz Rückgang mit 20,9 Prozent auf hohem Niveau. Für eine kleine Überraschung sorgte die erste Schätzung der Konsumentenpreise für Januar in der Eurozone. Diese stiegen mit 1,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr signifikant stärker an als erwartet. Treiber waren dabei in erster Linie die Energiepreise, die aufgrund von Basiseffekten um 8,1 Prozent nach oben schossen. Die Kerninflation verharrte hingegen bei 0,9 Prozent. Wie erwartet hat die Fed den Leitzinskorridor in der vergangenen Woche nicht verändert. Dieser steht weiterhin bei 0,50 bis 0,75 Prozent. Indes zeigte sich der US-Arbeitsmarktbericht im Januar von seiner starken Seite. Die neugeschaffenen Stellen übertrafen mit 227.000 die Konsensschätzung von 197.000 deutlich. Dennoch fiel der Lohnzuwachs im Monatsvergleich mit 0,1 Prozent mager aus. Dieser dürfte bei der aktuellen Auslastung des US-Arbeitsmarktes jedoch zeitnah anziehen.

Der Ölpreis der Sorte Brent legte leicht zu und schloss bei 56,81 US-Dollar je Barrel. Auf der

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 30.01.2017 bis 03.02.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,38%	-0,63%	-0,61%	1,0780

Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,77 Prozent weiter nach und steht bei 1,08 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 1,58 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom japanischen und europäischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schnitten abermals besser als der MSCI World ab und innerhalb der Schwellenländer entwickelte sich die ASEAN-Region schwächer. Innerhalb Europas lag der DAX deutlich hinter dem MSCI Europe. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche Gesundheitswesen, zyklischer Konsum und Versorger am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Grundstoffe und Industrie auf. In Europa zeigte sich folgendes Bild: Eine Outperformance zeigten Werte aus den Sektoren IT, Industrie und zyklischer Konsum. Underperformer waren die Sektoren Grundstoffe, Energie und Öl&Gas. Klein-kapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Growth-Segment in Europa besser und in den USA schlechter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen wiederholt am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Staatsanleihen. Anleihen aus den Emerging Markets zeigten abermals eine deutlich bessere Entwicklung als Euroland-Staatsanleihen.

**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	-0,60	1,04	176,17	13,43
Dynamisches Portfolio	-0,35	1,07	150,59	10,49
Ausgewogenes Portfolio	-0,17	0,94	101,74	8,07
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,14	0,74	125,94	8,12
Defensives Portfolio	-0,05	0,50	73,20	4,94

Stand: 03.02.2017

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

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios einen Verlust verkraften. Wiederholt erwies sich dabei die kurze Durationspositionierung auf der Rentenseite als positiv. Auch die Beimischungen von Unternehmensanleihen (Investment Grade und Hochzinsanleihen) konnten gegenüber Euroland-Staatsanleihen wieder einen deutlichen Mehrwert schaffen. Anleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich ebenfalls spürbar besser. Auf der Aktienseite brachte die Beimischung der Emerging Markets ebenfalls einen klaren Mehrwert. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des IT-Sektors abermals positiv als auch das US Small Cap Exposure.

**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	+0,17											+0,08	2,86***

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 03.02.2017

\*\*\* Stand: 31.01.2017

In einem schwierigen Marktumfeld verlor das PWM Portfolio ca. 21 Basispunkte. Die breiten Aktien- und Rentenmärkte gaben in der vergangenen Handelswoche nach und auch der schwächerer US Dollar (-0,78%) wirkte sich nachteilig aus. Unter dieser Entwicklung litten besonders der JPM Global Macro Opps (-1,75%) und SEB Asset Selection (-0,97%). Der DNB Technology (-1,12%) kam neben dem US Dollar auch wegen einer schwachen Sektorperformance unter Druck. Zu den Gewinnern gehörten aufgrund ihrer flexiblen Positionierung der LOYS Global L/S (+1,05%) und 4Q-Special Income (+0,45%). Auch die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (+0,44%) legte leicht zu.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 07.02.2017

## 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.