

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 24.04.2017 bis 28.04.2017

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Frankreichwahl im Fokus

#### Marktrückblick

Die europäischen Finanzmärkte wurden in der vergangenen Handelswoche nach der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahlen massiv nach oben getrieben. Neben dem Sprung im CAC40 verhalf das Ergebnis dem DAX sogar zu einem neuen Allzeithoch. In Deutschland legte indes das ifo Geschäftsklima auf 112,9 Punkte zu. Dabei kletterte die Lagebeurteilung weiter nach oben, während es bei den Erwartungen einen leichten Rücksetzer gab. Der größte Zuwachs beim Geschäftsklima wurde im Einzelhandel vermeldet. Die Einzelhändler sind demnach mit ihrer aktuellen Lage zufriedener und gehen von deutlichen Geschäftszuwächsen über die nächsten Monate aus. Auch beim Konsumklima verbesserte sich die Verbraucherstimmung in Deutschland. Der Mai Wert stieg auf 10,2 Punkte, was durch gestiegene Konjunktur- und Einkommenserwartungen sowie eine moderat gestiegene Anschaffungsneigung getrieben wurde. In den USA lag das Wirtschaftswachstum im ersten Quartal mit ann. 0,7 Prozent klar hinter der Konsensschätzung. Im Gegensatz zu den Vorquartalen gab es beim privaten Konsum nur einen äußerst geringen Zuwachs und auch die Lagerveränderung trug spürbar negativ bei. Auch das jüngst veröffentlichte Konsumentenvertrauen zeigte mit einem spürbaren Rückgang auf 120,6 Punkte die niedrigere Konsumlaune der US-Verbraucher an.

Der Ölpreis der Sorte Brent verlor wiederholt und schloss bei 51,73 USD je Barrel. Bei den Währungen verlor der US-Dollar gegenüber

dem Euro um 1,85 Prozent und stand bei 1,09 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 3,95 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom US-amerikanischen und japanischen Aktienmarkt, am besten. Die Emerging Markets schlossen schwächer ab als der MSCI World. Innerhalb der Schwellenländer konnte die ASEAN-Region stärker zulegen und in Europa lag der DAX vor dem MSCI Europe. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: in den USA entwickelten sich die Bereiche IT, Gesundheit und zyklischer Konsum am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Telekom, Versorger und Energie auf. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Eine Outperformance zeigten wie in der Vorwoche Werte aus den Sektoren Finanzen, zyklischer Konsum und Industrie. Underperformer waren die Sektoren Telekom, Energie und Versorger. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa besser und den USA schlechter ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ entwickelte sich das Growth-Segment in Europa schwächer und in den USA besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Staatsanleihen. Anleihen aus den Emerging Markets schnitten gegenüber Euroland-Staatsanleihen abermals deutlich besser ab.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 24.04.2017 bis 28.04.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
3,23%	0,13%	-0,35%	1,0893

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	0,63	4,84	186,56	13,43
Dynamisches Portfolio	0,64	4,62	159,39	10,49
Ausgewogenes Portfolio	0,56	4,04	107,94	8,07
Ausgewogenes Portfolio Europa	1,63	5,04	135,59	8,12
Defensives Portfolio	0,54	2,98	77,48	4,94

Stand: 28.04.2017

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

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Mit Ausnahme des defensiven Portfolios lagen die Portfolios zudem vor ihrer jeweiligen Benchmark. Dabei brachte rentenseitig die kurze Durationspositionierung wieder Vorteile. Die Beimischungen von Unternehmensanleihen (Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating) konnten gegenüber Euroland-Staatsanleihen wieder einen klaren Mehrwert liefern. Anleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich ebenfalls besser als Euroland-Staatsanleihen und brachten Vorteile. Die Übergewichtung von US-Staatsanleihen war hingegen negativ. Auf der Aktienseite trug die Beimischung der Emerging Markets positiv bei. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des IT-Sektors abermals positiv und auch das Übergewicht der Eurozone war von Vorteil.

**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	+0,48									+1,92	2,83***

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 28.04.2017

\*\*\* Stand: 30.04.2017

In einer äußerst positiven Handelswoche für europäische Aktien konnte das PWM Portfolio um 24 Basispunkte zulegen. Zu den größten Gewinnern im Portfolio gehörten dementsprechend der OYSTER European Selection (+2,96%) und der 4Q-EUROPEAN VALUE FONDS (+2,20%). Auch im Long/Short-Bereich gelang es dem Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+2,62%) deutlich zuzulegen. Aufgrund schwacher US-Staatsanleihen und den starken Euro musste der Nordea 1 - US Total Return Bond (-2,01%) spürbar nachgeben. Auch die Absicherungsstrategie des Amundi Fds Absolute Vol Euro Eqs (-1,42%) verlor in diesem Umfeld deutlich.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 02.05.2017