

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 15.05.2017 bis 19.05.2017

Michael Jensen,
Executive Vice President

Trump schickt Börsen auf Talfahrt

Marktrückblick

Politische Unsicherheit, diesmal in den USA, schickte die weltweiten Börsen auf Talfahrt. Der Rauswurf des Chefs des FBI durch Präsident Trump und ein möglicher Geheimnisverrat bei seinem Treffen mit dem russischen Außenminister ließen erste Gerüchte über ein mögliches Amtsenthebungsverfahren die Runde machen. In diesem Umfeld halfen auch die im Großen und Ganzen positiven Konjunkturdaten nicht. In den USA konnte die Industrieproduktion im April überraschend deutlich im 1 Prozent ggü. dem Vormonat zulegen. Der Konsens ging hier nur von einem Anstieg von 0,4 Prozent aus. Die konjunkturellen Frühindikatoren zeigten hingegen ein uneinheitliches Bild. Während der Empire State-Index fiel, konnte der Philly Fed-Index deutlich zulegen. In der Eurozone wurden derweil die finalen Daten für die BIP-Entwicklung im ersten Quartal veröffentlicht. Dieses konnte um 0,5 Prozent ggü. dem Vorquartal zulegen, was im Rahmen der Erwartungen lag. Die Verbraucherpreise in der Eurozone machten derweil einen kräftigen Sprung im April. Die Gesamtinflation stieg von 1,5 Prozent auf 1,9 Prozent und die Kerninflation auf 1,2 Prozent, was dem höchsten Stand seit vier Jahren entspricht. In Deutschland schätzten die befragten Finanzmarktteilnehmer die aktuelle Lage (Anstieg von 80,1 auf 83,9 Punkte) als auch die Konjunkturerwartungen (Anstieg von 19,5 auf 20,6 Punkte) besser als bisher ein.

Der Ölpreis der Sorte Brent verteuerte sich um rund 3 US-Dollar und schloss bei 53,61 US-Dollar je Barrel. Bei den Währungen gab der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich um 2,43 Prozent nach und notiert nun bei 1,12

EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen konnte der Euro um 0,95 Prozent zulegen.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der europäische Aktienmarkt am besten. Es folgten Japan und die USA, welche unter dem starken Euro litten. Insgesamt mussten jedoch alle drei Hauptmärkte eine negative Wertentwicklung in Kauf nehmen. Die Emerging Markets entwickelten sich schwächer als die Industriestaaten. Innerhalb dieser konnte die ASEAN-Region outperformen. In Europa wies hingegen die Eurozone eine schwächere Entwicklung als Gesamteuropa auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In den USA entwickelten sich die Bereiche nichtzyklischer Konsum, Versorger und Energie am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Finanzen, zyklischer Konsum und Telekommunikation auf. In Europa zeigten Titel aus den Sektoren Versorger, Energie und Rohstoffe eine Outperformance. Eine Underperformance kam von Aktien aus den Bereichen Industrie, Finanzen und Gesundheitswesen. Small Caps schnitten sowohl in Europa als auch den USA gegenüber Large Caps unterdurchschnittlich ab. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ zeigte sich in beiden Regionen eine minimale Outperformance des Value-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Staatsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Positiv schnitten dabei nur Euroland-Staatsanleihen ab. US-Staatsanleihen wiesen, auf währungsgesicherter Basis eine Outperformance auf, wohingegen Anleihen aus den Emerging Markets schwächer abschnitten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 15.05.2017 bis 19.05.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,03%	-2,24%	-2,74%	1,1204

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	-2,22	3,08	181,75	13,27
Dynamisches Portfolio	-1,53	3,65	156,99	10,37
Ausgewogenes Portfolio	-0,96	3,68	107,23	7,97
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,40	5,81	137,32	8,03
Defensives Portfolio	-0,36	3,05	77,60	4,89

Stand: 19.05.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche schnitten alle Portfolios negativ ab. Auf der Rentenseite erwiesen sich dabei die kurze Durationspositionierung und die Beimischung von Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade Corporates) und Emerging Markets Anleihen als nachteilig. Vorteile brachte hingegen das Exposure zur US-Zinskurve. Auf der Aktienseite litten die Portfolios unter der deutlichen Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Auch die Beimischung der Emerging Markets war nachteilig. Ebenso brachte das Engagement in Small Caps keinen Mehrwert. Auch die Übergewichtung von Technologie- und Gesundheitswerten war diesmal nicht vorteilhaft.

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	+0,49	-0,14								+1,79	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 19.05.2017

*** Stand: 30.04.2017

Dem negativen Aktienmarktumfeld konnte sich das PWM-Portfolio nicht entziehen und musste einen Verlust von 0,5% hinnehmen. Insbesondere die Long-only Strategien litten, bspw. DNB Technology mit -3,13% und Pharma/wHealth mit -2,23%. Auch die Long/Short-Aktienstrategien taten sich mit dem Marktumfeld schwer (Loys Global L/S: -0,84%). Positive Impulse lieferten hingegen währungsgesicherte US-Staatsanleihen (Nordea US Total Return: +0,71%) und der flexible Jupiter Dynamic Bond (+0,18%). Bei den Alternativen Strategien konnten ansatzgemäß der Amundi Absolute Volatility Euro (+0,45%) und der Assenagon Alpha Volatility (+0,93%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 23.05.2017

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.