

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 22.05.2017 bis 26.05.2017

Michael Jensen,
Executive Vice President

Deutsche Wirtschaft in Topform

Marktrückblick

Da US-Präsident Donald Trump im Ausland weilt und keinen innenpolitischen Schaden anrichten konnte, verzeichneten die US-amerikanischen Aktienmärkte neue Allzeithöchststände. In Europa war der Fokus hingegen auf den G7-Gipfel in Italien und die Meinungsunterschiede zwischen den sog. Führern der westlichen Welt gerichtet. Unabhängig davon nimmt die Konjunkturlokomotive derweil in Europa weiter Fahrt auf. In Deutschland kletterte der ifo-Geschäftsklimaindex unerwartet stark auf 114,6 Punkte – den höchsten Stand seit der Wiedervereinigung. Dabei wurden sowohl die aktuelle Lage als auch die Erwartungen an die künftigen Geschäfte besser eingeschätzt. Die positive Einschätzung war dabei nicht nur den exportorientierten Unternehmen zu verdanken, sondern auch den binnenwirtschaftlich orientierten. Der Aufschwung ist zudem nicht nur auf Deutschland beschränkt, sondern auf die gesamte Eurozone. So stieg der europ. Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe auf ein neues 7-Jahres-Hoch. Auch andere europäische Frühindikatoren erzielten neue zyklische Höchststände. Die US-Märkte erhielten derweil Unterstützung von besser als erwartet ausgefallenen Daten zu den Auftragseingängen langlebiger Wirtschaftsgüter. Diese gaben im April zwar um 0,7 Prozent nach, erwartet worden war jedoch ein stärkerer Rückgang. Die enttäuschenden Zahlen zur Entwicklung des BIP im ersten Quartal wurden zudem deutlich stärker als erwartet nach oben korrigiert. Damit stellt sich der Start der US-Wirtschaft im Jahr 2017 nicht mehr ganz so mau dar.

Der Ölpreis der Sorte Brent verbilligte sich um rund 1 US-Dollar und schloss auf einen Niveau von 52,15 USD je Barrel. Bei den Währungen

konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro leicht um 0,1 Prozent zulegen und notiert nun bei 1,12 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,36 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich aus Sicht des Euro-Anlegers der US-amerikanische Aktienmarkt am besten. Es folgten Japan und Europa, wobei einzig der europäische Aktienmarkt eine negative Wertentwicklung in Kauf nehmen musste. Die Emerging Markets entwickelten sich besser als die Industriestaaten. Innerhalb der Schwellenländer musste die ASEAN-Region eine Underperformance in Kauf nehmen. In Europa wies die Eurozone eine schwächere Entwicklung als Gesamteuropa auf. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In den USA entwickelten sich die Bereiche Versorger, IT und nichtzyklischer Konsum am besten. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wiesen die Sektoren Energie, Telekom und Rohstoffe auf. In Europa zeigten Titel aus den Sektoren Telekom, Versorger und IT eine Out-performance. Eine Underperformance kam von Aktien aus den Bereichen Energie, Gesundheit und Rohstoffe. Small Caps schnitten in Europa gegenüber Large Caps überdurchschnittlich ab, in den USA wiesen sie eine Underperformance auf. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in beiden Regionen eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Staatsanleihen am besten, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, wobei die Entwicklung aller drei Segment relativ eng beieinander lag. US-Staatsanleihen wiesen, auf währungsgesicherter Basis, eine Underperformance auf, wohingegen Anleihen aus den Emerging Markets besser abschnitten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.05.2017 bis 26.05.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,29%	1,06%	1,57%	1,1177

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	1,03	4,15	184,65	13,27
Dynamisches Portfolio	0,79	4,47	159,01	10,37
Ausgewogenes Portfolio	0,53	4,24	108,34	7,97
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,33	6,16	138,09	8,03
Defensives Portfolio	0,35	3,41	78,22	4,89

Stand: 26.05.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche schnitten alle Portfolios positiv ab. Auf der Rentenseite erwiesen sich dabei die kurze Durationspositionierung, die Beimischung von Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade Corporates) und Exposure zur US-Zinskurve als nachteilig. Vorteile brachten hingegen Engagements in den Emerging Markets. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von der Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Auch die Beimischung der Emerging Markets war vorteilhaft. Das Engagement in Small Caps brachte nur in Europa Mehrwert. Auf Sektorebene brachte die Übergewichtung von Technologiewerten einen deutlichen Mehrwert, während die Übergewichtung von Gesundheitstiteln negativ wirkte.

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	+0,35								+2,29	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 26.05.2017

*** Stand: 30.04.2017

Das PWM-Portfolio konnte an der positiven Entwicklung, zumindest der außereuropäischen Aktienmärkte, partizipieren und 0,49% zulegen. Insbesondere bei den Long-only Aktienstrategien zeigte sich ein positives Bild, u.a. Morgan Stanley Global Brands (+2,14%) und Robeco QI Emerging Conservative Equities (+1,61%). Aber auch die Long/Short-Aktienstrategien profitierten von ihrem generellen Long-Bias und konnten allesamt zulegen (bspw. Loys Global L/S +0,76% und OAKS Emerging and Frontier Opps +2,11%). Auf der Rentenseite sorgte zudem die Stabilisierung beim US-Dollar für positive Beiträge der nicht-währungsgesicherten Rentenfonds (Nordea US Total Return Bond +0,48%). Bei den Mischfonds zeigte sich ebenfalls eine durchwegs positive Entwicklung. Ansatzgemäß mussten jedoch sowohl der Amundi Absolute Volatility Euro (-0,76%) und der Assenagon Alpha Volatility (-0,36%) leichte Verluste in Kauf nehmen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 31.05.2017

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.