

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 17.07.2017 bis 21.07.2017

Michael Jensen,
Executive Vice President

EZB hält weiter ihren Kurs bei

Marktrückblick

In den USA ist der Aufschwung weiter präsent, auch wenn sich das Wachstum jüngst etwas abkühlte. So verlor die Erholung in der Bauwirtschaft etwas an Schwung. Der NAHB-Index, zu dessen Ermittlung rund 400 Bauunternehmer zu ihrer Markteinschätzung befragt werden, sank seit seinem Höchststand (71 Punkte) im März auf aktuell 64 Punkte. Dennoch ist das fundamentale Umfeld am US-Häusermarkt weiter positiv. So wurden gegenüber dem Vormonat 7,4 Prozent mehr Baugenehmigungen erteilt. Analysten erwarteten nur einen Anstieg von 2,5 Prozent. In der Eurozone gab die Inflationsrate gegenüber dem Vorjahr gemäß den Erwartungen von 1,4 auf 1,3 Prozent nach. Die Kerninflation (ohne Energiesektor und Lebensmittel) hingegen stieg überraschend von 0,9 auf 1,1 Prozent an. Die Einkaufsmanager- und Geschäftsklima-Indizes in Europa ließen in letzter Zeit hingegen keine konjunkturelle Abkühlung erkennen. Nur beim ZEW-Index für die Eurozone kam es in diesem Monat das erste Mal seit Februar zu einem Rückgang. Dieser fiel von 37,7 auf 35,6 Punkte. Auch das deutsche Pendant gab um 1,1, auf 17,6 Punkte nach. Die Veröffentlichungen der ifo- und EMI-Zahlen sowie des BIP-Wachstums in der laufenden Woche werden zeigen, ob sich die Konjunkturperspektiven in der Eurozone tatsächlich langsam eintrüben. Bei der Pressekonferenz der EZB am vergangenen Donnerstag beließ Mario Draghi den Hauptrefinanzierungssatz und die Einlagefazilität unverändert bei 0,0 beziehungsweise -0,4 Prozent. Die EZB hält somit an der expansiven Geldpolitik vorerst fest und behält es sich offen, das QE-

Programm notfalls sogar nochmals auszuweiten. Dennoch reagierten die Märkte deutlich. Der Euro wertete gegenüber dem Dollar massiv auf.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent fiel auf 48,06 USD. Bei den Währungen verlor US-Dollar gegenüber dem Euro kräftig. Der Kurs stieg um drei Cent auf 1,17 USD/EUR. Auch der japanische Yen verlor rund ein halbes Prozent gegenüber dem Euro.

In diesem Umfeld wies der japanische Markt, dicht gefolgt von den Emerging Markets (ohne ASEAN-Region) die geringsten Verluste aus. Amerikanische Aktien verloren weniger als europäische Titel. Dabei entwickelte sich Gesamteuropa besser als die Eurozone.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa wies nur der Telekom-Sektor ein positives Ergebnis auf. Die Sektoren Industrie, Grundstoffe und Finanzen verzeichneten im Vergleich die größten Verluste. Auch in den USA wiesen alle Sektoren mit Ausnahme der Versorgungsunternehmen einen Rückgang auf. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten in Europa gegenüber Large Caps deutlich besser ab. In den USA war das Bild umgekehrt. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und den USA eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen gefolgt von Schwellenländeranleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating am besten. Auch US-Staatsanleihen wiesen (auf währungsgesicherter Basis) eine Outperformance auf.

Marktentwicklung in Zahlen vom 17.07.2017 bis 21.07.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,10%	-1,25%	-1,25%	1,1659

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	-1,02	3,03	181,62	13,27
Dynamisches Portfolio	-0,64	3,78	157,31	10,35
Ausgewogenes Portfolio	-0,43	3,67	107,20	7,95
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,47	5,45	136,51	8,02
Defensives Portfolio	-0,19	2,88	77,31	4,86

Stand: 21.07.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Aufgrund der schwachen Aktienmärkte büßten die Portfolios vergangene Handelswoche Performance ein. Die Rentenseite wirkte jedoch mit ihrer Outperformance dabei als Verlustpuffer. Die Übergewichtung in Emerging Markets- und Hochzins-Anleihen sorgte für positive Renditen. Die Untergewichtung in Staatsanleihen sowie die kurze Durationspositionierung erwiesen sich hingegen als nachteilig. Auf der Aktienseite half das höhere Exposure zu den Emerging Markets und Osteuropa die Verluste zu begrenzen. Zudem erwies sich das Übergewicht in „Small-Caps“ und dem Technologiesektor als 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	+0,38	-0,45	+0,31						+2,17	2,82***

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 21.07.2017

*** Stand: 30.06.2017

In einer schwachen Woche für globale Aktienmärkte blieb das PWM Portfolio wenig verändert und gab minimal um 5 Basispunkte nach. In diesem Umfeld kam es entsprechend bei aktienorientierten Strategien wie dem Acatis - Gané Value Event Fonds (-1,04%) und dem Robeco QI Emerging Cnsv Eqs (-0,95%) zu Rückgängen. Größter Verlierer im Portfolio war dennoch der Nordea 1 - US Total Return Bond (-1,50%), was jedoch wiederholt am schwachen US Dollar (-1,80%) lag. Spürbar zulegen konnten hingegen der Trendfolger SEB Asset Selection (+0,95%), die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (+0,94%) und der flexible Anleihefonds Legg Mason WA Macro Opps Bd (+0,87%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 25.07.2017

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.