

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 24.07.2017 bis 28.07.2017

Michael Jensen,
Executive Vice President

Schwache Aktienmärkte trotz guter Konjunkturdaten

Marktrückblick

Die US-amerikanische Konjunkturlokomotive bleibt weiter in Fahrt – die US Wirtschaft ist im zweiten Quartal um annualisiert 2,6 Prozent gewachsen. Damit konnte das BIP gegenüber den 1,4 Prozent des ersten Quartals deutlich dazugewinnen. Gestützt wurde diese Entwicklung neben Ausrüstungsinvestitionen besonders durch den anhaltend hohen privaten Konsum. Der Auftragseingang für langlebige Wirtschaftsgüter stieg um 6,5 Prozent gegenüber dem Vormonat. Analysten hatten lediglich eine Steigerung von drei Prozent vorhergesagt. Das Konsumentenvertrauen übertraf die Erwartungen deutlich und erreichte den zweithöchsten Stand seit 16 Jahren. In der Eurozone sind die Konjunkturdaten ebenfalls weiter überwiegend erfreulich, auch wenn einige Indikatoren in den vergangenen Monaten etwas von ihren hohen Niveaus nachgaben. So auch der Einkaufsmanager Index, der für das verarbeitende Gewerbe um 0,6 Punkte auf einen Stand von 56,8 fiel. Der PMI für das Dienstleistungsgewerbe notiert unverändert bei 55,4 Punkten. Der deutsche ifo-Index setzte hingegen seine Rekordserie fort. Der Geschäftsklimaindex kletterte überraschend von 115,2 Zählern im Vormonat auf 116 Punkte. Sowohl der Teilindex für die Lagebeurteilung als auch die Erwartungen übertrafen die Konsensschätzungen und notierten bei 125,4 respektive 107,3 Punkten. Nicht nur die Manager, auch die deutschen Verbraucher sind nach wie vor gut gestimmt.

In diesem Umfeld entwickelten sich europäische Aktien, gefolgt von US-amerikanischen und japanischen Titeln, am besten. Allerdings mussten alle großen Börsen

Kursverluste hinnehmen. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine Outperformance. Titel aus den Emerging Markets verloren etwas weniger als Werte aus den Industrienationen. Innerhalb der Schwellenländer zeigte sowohl die ASEAN-Region als auch osteuropäische Werte (ex Russland) eine Outperformance.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg um ca. 4 USD auf 52,52 US-Dollar. Der US-Dollar gab weiter nach und verlor 0,77 Prozent und notierte Ende der Woche bei 1,17. Auch der japanische Yen musste gegenüber dem Euro Verluste hinnehmen und gab 0,61 Prozent nach.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Energie, Finanzen und IT überdurchschnittlich. Eine Underperformance zeigte hingegen der Gesundheits-, Versorger- und Konsumgütersektor. In den USA gehörten die Aktien aus den Sektoren Telekommunikation, Energie und Finanzen zu den Gewinnern. Gesundheit, Industrie und Technologie führten hingegen die Verliererliste an. 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 Value-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Staatsanleihen, die eine negative Wertentwicklung aufwiesen. Auch währungsgesicherte US-Staatsanleihen schlossen ebenso negativ wie Anleihen aus den Schwellenländern.

Marktentwicklung in Zahlen vom 24.07.2017 bis 28.07.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,63%	-0,67%	-0,77%	1,1751

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	-0,74	2,27	179,54	13,27
Dynamisches Portfolio	-0,57	3,18	155,83	10,35
Ausgewogenes Portfolio	-0,45	3,20	106,27	7,95
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,19	5,25	136,05	8,02
Defensives Portfolio	-0,30	2,57	76,77	4,86

Stand: 28.07.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Aufgrund der schwachen Aktienmärkte gaben die Portfolios in der vergangenen Handelswoche nach. Auf der Rentenseite wirkte sich die kürzere Duration vorteilhaft aus. Auch das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) war hilfreich. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung der Eurozone positiv, ebenso das Engagement in den Emerging Markets. Nachteilig hingegen das Exposure zu US Small und Mid Caps. Auf Sektorebene wirkte zudem die Übergewichtung von Gesundheits- und Technologiewerten negativ.

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	+0,08						+1,93	2,81***

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 Anteilsverkauf 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 28.07.2017

*** Stand: 31.07.2017

Das PWM Portfolio konnte sich den schwachen Vorgaben der Aktien- und Rentenmärkte nicht entziehen und gab im Berichtszeitraum 0,24% nach. Besonders die Long-only Aktienfonds wiesen Verluste auf, bspw. Pharma/wHealth (-1,95%) und Morgan Stanley Global Brands (-1,04%). Aber auch bei den Long/Short-Fonds zeigten sich mehrheitlich negative Vorzeichen (u.a. DNB TMT AR - 1,21%). Begrenzt werden konnten die Verluste auf Gesamtportfolioebene u.a. durch den Assenagon Alpha Volatility (+0,74%) und den weiterhin sehr gut performenden Greiff Special Situations (+0,58%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 01.08.2017

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.