

Moventum Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar
vom 21.08.2017 bis 25.08.2017**

Michael Jensen,
Executive Vice President

Frei nach William Shakespeare

Marktrückblick

„Viel Lärm um Nichts“ könnte man meinen, wenn man sich den Indexstand des DAX zu Beginn und zum Ende der vergangenen Woche anschaut. Dabei standen in der vergangenen Handelswoche gleich eine Vielzahl an Frühindikatoren für die Eurozone und Deutschland zur Veröffentlichung an. Die ersten Schätzungen der Einkaufsmanagerindizes für August können sich weiterhin sehen lassen. In Deutschland stiegen die Werte bei den Dienstleistungen (53,4 nach 53,1 Punkte) und im verarbeitenden Gewerbe (59,4 nach 58,1 Punkten) entgegen den Erwartungen wieder an. Auch auf europäischer Ebene legte der Index im verarbeitenden Gewerbe wieder zu (57,4 nach 56,6 Punkten). Lediglich der Dienstleistungssektor gab von 55,4 auf 54,9 Punkte nach. Dies dürfte das insgesamt sehr positive Ergebnis jedoch kaum beeinflussen, da sich alle Werte weiterhin deutlich im expansiven Bereich befinden. Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland gingen im August indes um 7,5 Punkte spürbar zurück und liegen nur noch bei 10,0 Punkten. Der langfristige Durchschnitt von 23,8 Punkten wird damit deutlich unterschritten. Die Einschätzung zur aktuellen konjunkturellen Lage erhöhte sich hingegen geringfügig um 0,3 Punkte. Der neue Indexwert für die Lageeinschätzung beträgt damit 86,7 Punkte. Laut ZEW trugen Wachstumssorgen und das schwächer als erwartete Exportwachstum sowie die sich ausweitende Affäre in der Automobilbranche zum Rückgang der Erwartungen bei. Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft sei aber weiterhin sehr gut und der Rückgang ist auf eine weniger

gute Einschätzung der aktuellen Geschäftslage zurückzuführen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent ging in der vergangenen Woche leicht auf 52,41 Dollar zurück. Auf Wochensicht legte der Euro zum US-Dollar wieder deutlich zu und gewann etwa 1,0 Prozent und auch gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um etwa 1,4 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich der europäische Aktienmarkt, gefolgt von US-amerikanischen und japanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine Underperformance, während Titel aus den Emerging Markets wiederholt deutlich stärker zulegten als Werte aus den Industrienationen. In Europa entwickelten sich die Sektoren Grundstoffe, Energie und Öl&Gas überdurchschnittlich. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Telekom, Finanzen und IT auf. In den USA gehörten die Aktien aus den Sektoren Telekom, Grundstoffe und Gesundheitswesen zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche zyklischer sowie nicht zyklischer Konsum und Industriewerte am schwächsten. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa eine Outperformance des Growth-Segments und in den USA des Value-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäischen Staatsanleihen. Letztere mussten dabei einen leichten Rückgang verkraften. US-Staatsanleihen schlossen die Woche besser ab als europäische Staatsanleihen. Schwellenland-Anleihen zeigten eine deutliche Outperformance.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.08.2017 bis 25.08.2017

| DAX | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|-------|------------|---------|------------------|
| 0,02% | -0,27% | -0,29% | 1,1924 |

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 | -0,07 | 0,72 | 175,30 | 13,23 |
| Dynamisches Portfolio | -0,02 | 2,24 | 153,50 | 10,32 |
| Ausgewogenes Portfolio | 0,00 | 2,79 | 105,45 | 7,92 |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | 0,03 | 5,04 | 135,58 | 8,00 |
| Defensives Portfolio | -0,08 | 2,49 | 76,63 | 4,85 |

Stand: 25.08.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Auf der Rentenseite brachte die kürzere Duration wiederholt einen Vorteil. Auch das Engagement in Unternehmensanleihen (Investment Grade und High Yield) sowie Anleihen aus den Schwellenländern brachten einen deutlichen Mehrwert. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas sogar signifikant von Vorteil und auch sonst war das Engagement in den Emerging Markets sehr positiv. Bei der Sektorallokation war das Engagement im Technologiebereich ebenfalls 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 | +0,49 | +0,38 | -0,45 | +0,09 | -0,15 | | | | | +1,78 | 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 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 25.08.2017

*** Stand: 31.07.2017

In der vergangenen Handelswoche legte das Private Wealth Portfolio um 11 Basispunkte zu. Spürbar positiv entwickelten sich dabei die Schwellenländer (MSCI EM +1,41%), während der US Dollar wieder deutlich an Wert gegenüber dem Euro einbüßte (-1,03%). Daher gehörten der Robeco QI Emerging Conservative Equities (+1,27%) und der OAKS Emerging and Frontier Opp (+0,91%) zu den größten Gewinnern im Portfolio. Auch der L/S-Aktienfonds Legg Mason MC Eurp Abs Alpha (+1,26%) profitierte von seiner Positionierung. Aufgrund des schwachen US Dollars kam der ungehedgte Nordea US Total Return Bond (-0,81%) erneut unter Druck. Auch der OYSTER European Selection (-0,75%) musste wegen seines Value sowie Small/Mid-Cap Fokus ebenfalls Verluste verkraften.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 30.08.2017

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.

