



Foto Uwe Noelke

Michael Jensen,  
Executive Vice President

Moventum  
Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar**  
vom 02.10.2017 bis 06.10.2017

Goldener Konjunkturherbst

Marktrückblick

Im Vorfeld des US-Arbeitsmarktberichtes wurden die Erwartungen an die neugeschaffenen Stellen vor dem Hintergrund der heftigen Hurrikansaison heruntergenommen. Dennoch war das Ergebnis deutlich schlechter als erwartet und lag sogar im negativen Bereich. Mit -33.000 Stellen kam es zum ersten Rückgang in 8 Jahren. Bei genauerer Betrachtung lässt sich jedoch feststellen, dass der größte Treiber dabei das Freizeit- und Gaststättengewerbe war, welches von den Stürmen am meisten in Mitleidenschaft gezogen wurde. Bei der Arbeitslosenquote bleibt dieser Effekt außen vor, da der Stellensaldo hier nicht von Beschäftigten verzerrt wird, die ihrer Arbeit temporär nicht nachgehen können. Somit kam es sogar zu einem Rückgang von 4,4 auf 4,2 Prozent. Somit erscheint der US-Arbeitsmarkt ohne den witterungsbedingten Verzerrungen weiterhin in bester Verfassung, was sich nun auch in den Lohnzuwächsen niederschlägt. Auch von den Frühindikatoren des ISM gehen positive Impulse für die US-Wirtschaft aus. Die Werte im verarbeitenden Gewerbe und bei den Dienstleistungen legten erfreulich zu. In Deutschland erhielt die Industrie im August deutlich mehr Aufträge als erwartet. Treiber war dabei vor allem die Nachfrage aus dem Ausland.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent fiel nach einer wochenlangen Erholung erstmals wieder und schloss bei 55,62 USD. Auf Wochensicht legte der US Dollar zum Euro um 0,8 Prozent zu und stand bei 1,17 EUR/USD. Damit konnte der US Dollar den Rückgang zum Euro in den vergangenen Wochen spürbar

reduzieren. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro 0,6 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelte sich der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und europäischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine etwas schwächere Entwicklung auf, während Titel aus den Emerging Markets spürbar besser abschnitten als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zum breiten Schwellenländerindex entwickelte sich die ASEAN-Region wiederholt besser, während osteuropäische Werte (ex Russland) deutlich zurücklagen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Gesundheitswesen, Grundstoffe und IT überdurchschnittlich. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Versorger, Telekom und Energie auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und zyklischer Konsum zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Energie, nicht-zyklischer Konsum und Telekom am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa schwächer und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA eine Outperformance des Growth-Segments.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen abermals am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen. Währungsgesicherte US-Staatsanleihen schlossen die Handelswoche schwächer ab als europäische Staatsanleihen, während sich Anleihen aus den Schwellenländern besser entwickelten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 02.10.2017 bis 06.10.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,99%	1,47%	2,00%	1,1725

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	1,50	5,74	189,02	13,18
Dynamisches Portfolio	1,00	5,86	162,46	10,27
Ausgewogenes Portfolio	0,61	5,25	110,36	7,89
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,37	7,28	140,61	7,97
Defensives Portfolio	0,34	3,84	78,96	4,82

Stand: 06.10.2017

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios wiederholt eine positive Wertentwicklung erwirtschaften. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration und das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) wiederholt Vorteile. Anleihen aus den Schwellenländern brachten ebenfalls Vorteile. Die Positionierung auf der US-Zinskurve war hingegen wiederholt von Nachteil. Auf der Aktienseite kostete die Übergewichtung Osteuropas, während das Übergewicht im Technologiebereich abermals einen Mehrwert brachte.

**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	+0,33	+0,21			+2,47	2,80***

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 06.10.2017

\*\*\* Stand: 30.09.2017

In der vergangenen Handelswoche zeigten sich die Aktienmärkte wiederholt freundlich, während europäische und US amerikanische Staatsanleihen abermals nachgaben. Dem PWM Portfolio gelang es in diesem Umfeld einen Zuwachs von 21 Basispunkte zu erwirtschaften. Die größten Gewinner im Portfolio waren der PHARMA/wHEALTH (+2,81%) und der DNB Fund Technology (+1,83%), die jeweils von einer starken Sektorentwicklung profitierten. Und auch der OAKS Emerging and Frontier Opp (+1,19%) nutze das positive Umfeld für sich. Nachgeben mussten hingegen die beiden flexiblen Fonds Legg MasonWA MacroOpps Bd (-0,80%) und DNB Fund TMT Absolute Return (-0,91%). Wegen eines schwächeren Goldpreises musste auch der HANSAGold (-0,70%) nachgeben.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 11.10.2017

## Kontakt

### **Moventum S.C.A.**

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Moventum Asset Management  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto: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](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.