

Moventum Portfoliodienstleistungen

**Wochenkommentar
vom 16.10.2017 bis 20.10.2017**

Michael Jensen,
Executive Vice President

Alles nach Plan in China

Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche tagte der 19. Parteikongress der Kommunistischen Partei in China. Die veröffentlichten Konjunkturdaten fielen dabei alle besser aus als die Konsensschätzungen. Der BIP-Zuwachs für das dritte Quartal lag mit 6,8 Prozent über dem Ziel von rund 6,5 Prozent. Und auch bei den Einzelhandelsumsätzen sowie der Industrieproduktion lagen die Septemberwerte über den Erwartungen. Die Jahresrate bei Konsumentenpreisen im September ging zum Vormonat leicht zurück und lag mit 1,6 Prozent innerhalb der Erwartungen. In den USA zeigte sich der Empire State-Index für Oktober sehr freundlich. Entgegen den Erwartungen konnte der Wert nicht nur zulegen, sondern mit 30,4 Punkten den Vormonatswert deutlich übertreffen. Und auch bei der Industrieproduktion konnte der Zuwachs im September den Rückgang aus dem Vormonat etwas ausgleichen. In Deutschland verbesserten sich die ZEW-Konjunkturerwartungen für Oktober erneut. Der Index stand bei 17,6 Punkten und damit 0,6 Punkte höher als im Vormonat. Als Gründe nannte das ZEW die überraschend guten Wachstumswahlen, die höheren Auftragseingänge und die ebenfalls guten Wachstumswahlen für Europa. Die Bewertung der konjunkturellen Lage ist hingegen auf 87,0 Punkte leicht zurückgegangen, liegt aber weiterhin auf hohem Niveau.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg weiter an und schloss bei 57,75 US-Dollar. Der US Dollar verlor zum Euro um 0,4 Prozent und verharrte am Ende der Handelswoche bei etwa

1,18 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,9 Prozent zu.

In diesem Umfeld entwickelte sich der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und europäischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine bessere Entwicklung auf, während Titel aus den Emerging Markets schwächer abschnitten als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zu Gesamteuropa lagen osteuropäische Werte (ex Russland) deutlich zurück. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Finanzen, IT und Öl&Gas am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche zyklischer wie nicht-zyklischer Konsum und Telekom auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Finanzen, Gesundheit und Versorger zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren ebenfalls die Bereiche zyklischer wie nicht-zyklischer Konsum und Energie am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA jeweils schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa und in den USA eine Outperformance des Value-Segments.

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

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.10.2017 bis 20.10.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,00%	0,80%	1,29%	1,1783

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	0,42	6,17	190,18	13,23
Dynamisches Portfolio	0,20	6,19	163,28	10,32
Ausgewogenes Portfolio	-0,10	5,33	110,52	7,92
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,10	7,41	140,91	8,00
Defensives Portfolio	-0,11	3,91	79,08	4,85

Stand: 20.10.2017

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche mussten das defensive und die ausgewogenen Portfolios Rückgänge verkraften, das dynamische und offensive Portfolio konnten indes zulegen. Auf der Rentenseite brachte dabei die kürzere Duration und auch das Engagement in Unternehmensanleihen (IG und HY) spürbare Vorteile. Anleihen aus den Schwellenländern waren ebenfalls relativ besser als europäische Staatsanleihen. Lediglich die Positionierung auf der US-Zinskurve war bei den Renten nachteilig. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas hingegen von Nachteil. Das Übergewicht im Technologiebereich generierte hingegen abermals einen Mehrwert und auch das Exposure zum Gesundheitssektor war überdurchschnittlich.

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	+0,44			+2,71	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 Anteilerwerb 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 20.10.2017

*** Stand: 30.09.2017

Dem schwachen Umfeld der Rentenmärkte konnte sich das PWM Portfolio in der vergangenen Handelswoche nicht ganz entziehen und musste einen leichten Rückgang von 5 Basispunkten verkraften. Negativ wirkten sich auch einige Aktienengagements aus. Dazu gehörten der 4Q-European Opportunities (-1,61%) und der MS INV Global Brands (-0,74%). Auch die Volatilität Assenagon Alpha Volatility (-0,60%) schloss schwächer. Auf der anderen Seite konnten einzelne Aktienpositionen einen deutlichen Mehrwert schaffen. Dies waren u.a. der DNB Fund Technology (+1,16%), Acatis - Gané Value Event Fonds (+0,58%) und Fidecum SIC AV Contrarian Val Euroland (+0,51%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 24.10.2017

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.