

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 06.11.2017 bis 10.11.2017

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Gewinnmitnahmen auf breiter Front

#### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche standen lediglich wenige ökonomische Daten und Ereignisse auf der Agenda. Das Statistische Bundesamt veröffentlichte u.a. die Zahlen zur deutschen Industrieproduktion. Demnach kam es nach einem starken Anstieg im August zu einem Rückgang von 1,6 Prozent im September. Es wurde zwar mit einem Rückgang gerechnet, jedoch fiel dieser deutlich stärker aus als erwartet. Dennoch ergibt sich insgesamt ein Zuwachs bei der Produktion von 1,0 Prozent für das dritte Quartal. Auch bei den Auftragsengängen der Industrie wurde nach einem sehr starken Anstieg im August mit einem Dämpfer gerechnet. Entgegen den Erwartungen legte der Wert jedoch um 1,0 Prozent gegenüber August sogar nochmals zu. Die Veröffentlichung der Handelsbilanz konstatierte ebenfalls die hervorragende Verfassung der deutschen Wirtschaft. Im September wurden Waren im Wert von 110,4 Milliarden Euro exportiert und Waren im Wert von 86,3 Milliarden importiert. Kalender- und saisonbereinigt ergibt sich für die Außenbilanz ein Überschuss von 21,8 Milliarden Euro. Dies ist ein leichter Anstieg gegenüber dem Vormonat. In China stiegen indes die Konsumentenpreise stärker an als erwartet. Die Veränderung im Oktober gegenüber dem Vorjahr lag bei 1,9 Prozent.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg weiter an und schloss bei 63,52 US-Dollar. Der US Dollar gab zum Euro um 0,4 Prozent leicht nach und verhartete bei 1,16 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro um 0,5 Prozent.

Die Aktienmärkte tendierten in diesem Umfeld schwächer, wobei sich der japanische Aktienmarkt, gefolgt von US-amerikanischen und europäischen Titeln, noch am besten entwickelte. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine schwächere Entwicklung auf, während Titel aus den Emerging Markets besser abschnitten als Werte aus den Industrienationen. Im Vergleich zu Gesamteuropa lagen osteuropäische Werte (ex Russland) vorne. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Öl&Gas, Energie und Finanzen am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche zyklischer Konsum, Industrie und Gesundheitswesen auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren zyklischer wie nicht-zyklischer Konsum und Energie zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche Finanzen, Telekom und Grundstoffe am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA schwächer ab. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ zeigte sich in Europa eine bessere Performance bei Value-Titeln und in den USA des Growth-Segments.

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

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 06.11.2017 bis 10.11.2017

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-2,61%	-0,59%	-0,55%	1,1646

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	-0,85	7,09	192,70	13,16
Dynamisches Portfolio	-0,71	6,77	164,72	10,25
Ausgewogenes Portfolio	-0,68	5,51	110,89	7,94
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,10	6,98	139,94	7,87
Defensives Portfolio	-0,63	3,78	78,86	4,81

Stand: 10.11.2017

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

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine negative Entwicklung verkraften. Auf der Rentenseite brachten dabei die kürzere Duration und auch das Engagement in Unternehmensanleihen (IG) Vorteile. Anleihen aus den Schwellenländern waren relativ schwächer als europäische Staatsanleihen, während die Positionierung auf der US-Zinskurve leicht besser war. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung Osteuropas von Vorteil. Das Übergewicht im Technologiebereich generierte abermals einen Mehrwert, während das Gesundheitswesen schwach abschnitt.

**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	+0,07	-0,01	+0,33	+0,79	-0,11		+2,96	2,79***

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 10.11.2017

\*\*\* Stand: 31.10.2017

In der vergangenen Handelswoche gaben sich die globalen Renten- und auch Aktienmärkte spürbar schwächer. In diesem herausfordernden Umfeld musste das PWM Portfolio einen Rückgang von 31 Basispunkten verbuchen. Zu den größten Verlierern im Portfolio gehörten die europäischen Aktienfonds OYSTER European Selection (-3,44%), Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (-2,53%) und 4Q-European Opportunities (-1,79%). Zulegen konnten hingegen die flexiblen Aktienfonds DNB Fund TMT Absolute Return (+1,11%) und Jupiter Global Abs Ret (+0,31%). Auch die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (+0,19%) konnte in diesem Umfeld zulegen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 14.11.2017

## 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.