

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 09.04.2018 bis 13.04.2018

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Aktienmärkte trotzen geopolitischen Störfeuern

#### Marktrückblick

Neue US-Sanktionen gegenüber Russland und die Androhung des US-Präsidenten in Syrien Raketen einzusetzen, sorgten an den Märkten jenseits von russischen Aktien nur kurz für Unsicherheit. Insgesamt nahm der Risikoappetit der Marktteilnehmer wieder zu und Aktien konnten zulegen. An der Datenfront entwickelten sich die Inflationszahlen in den USA im Rahmen der Erwartungen. Gegenüber dem Vorjahr legten die Konsumentenpreise im März um 2,4 Prozent zu. Auch die Kernrate konnte zulegen, und zwar auf 2,1 Prozent. Einen Dämpfer musste hingegen das Konsumentenvertrauen in den USA hinnehmen. Dieses gab stärker als erwartet auf 97,8 Punkte nach. Im Vormonat hatte es noch bei 101,4 Punkten gelegen. In Europa schwächelt derweil die Industrieproduktion weiter. Diese gab im Februar gegenüber dem Vormonat stärker als erwartet um 0,8 Prozent nach. Bereits im Vormonat musste ein Rückgang von 0,6 Prozent verkraftet werden. Inwieweit hier der europaweite Kälteeinbruch zu einer Verzerrung der Daten führte, bleibt abzuwarten.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent konnte deutlich um rund 5 US-Dollar zulegen und schloss auf einem Niveau von 72,58 US-Dollar. Der US Dollar gab gegenüber dem Euro um etwa 0,5 Prozent nach und steht bei 1,23 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen legte der Euro um 0,9 Prozent zu.

In einem Umfeld steigender Risikoneigung entwickelten sich die globalen Aktienmärkte in

Summe positiv. Aus Sicht des Euro-Anlegers schnitt der US-amerikanische Aktienmarkt, gefolgt von Europa, am besten ab. Japanische Aktien mussten hingegen ein Minus verkraften. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone auf einem vergleichbaren Niveau. Titel aus den Emerging Markets schnitten aufgrund des heftigen Kursrückgangs in Russland deutlich schwächer ab als Werte aus den Industrienationen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren zyklischer Konsum, Energie und IT am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Consumer Staples, Gesundheit und Industrie. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Energie, IT und Gesundheit zu den größten Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Versorger, Konsum und Finanzen eine Underperformance aufwiesen. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch Europa besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" entwickelte sich in Europa das Value-Segment, in den USA hingegen Wachstumsaktien besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und europäische Staatsanleihen. Letztere mussten angesichts leicht steigender Zinsen sogar ein Minus verkraften. Bei Anleihen aus den Schwellenländern wiesen sowohl Hartwährungs- als auch Lokalwährungsanleihen eine negative Wertentwicklung auf.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 09.04.2018 bis 13.04.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
1,64%	1,26%	1,48%	1,2328

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

**Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv** - Portfoliostrategien, 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	0,73	-2,01	188,02	13,03
Dynamisches Portfolio	0,52	-1,67	161,53	10,15
Ausgewogenes Portfolio	0,42	-0,99	109,37	7,79
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,59	-0,44	139,28	7,88
Defensives Portfolio	0,23	-0,82	77,54	4,77

Stand: 13.04.2018

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

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Strategien wiederholt zulegen. Auf der Rentenseite brachte die kürzere Duration dabei leichte Vorteile. Das Engagement in Unternehmensanleihen (IG+HY) lieferte gegenüber europäischen Staatsanleihen ebenfalls Mehrwert. Negativ wirkte sich allerdings das Engagement bei Anleihen aus den Schwellenländern aus. Auf der Aktienseite litten die Portfolios unter der Übergewichtung des japanischen Aktienmarktes und der Schwellenländer. Auf Sektorebene wirkte sich die Untergewichtung des Energiesektors nachteilig aus, wohingegen die Übergewichtung in IT-Werten positive Beiträge lieferte.

**Private Wealth Portfolio** – Portfoliostrategie, 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	+0,21	+2,99	2,79
2018**	+0,66	-1,14	-0,83	+0,23									-1,09	2,86***

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 13.04.2018

\*\*\* Stand: 31.03.2018

In einem positiven Umfeld für die Aktienmärkte konnte das PWM Portfolio 10 Basispunkte zulegen. Der Zuwachs beim DNB Technology lag bei 1,99%. Von der positiven Entwicklung der Energiepreise profitierte der Fidecum Contrarian Value Euroland (+1,85%). Auch im Bereich der Long/Short Aktienfonds profitierten Produkte mit eher höherem Investitionsgrad (bswp. Artemis Pan-European Absolute Return, +1,04%). Ein schwächerer US-Dollar machte dem Nordea US Total Return (-0,53%) zu schaffen. Unter den schwachen EM Lokalwährungen litten der Starcapital Argos (-0,66%) und Legg Mason WA Macro Opportunities Bond (-0,49%). Keinen Mehrwert lieferte abermals der Assenagon Alpha Volatility (-0,75%), wohingegen der SEB Asset Selection (+0,42%) von den sich entwickelnden Trends profitierte.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 17.04.2018

## 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.