

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 21.05.2018 bis 25.05.2018

Michael Jensen,
Executive Vice President

Italien-Krise belastet den europäischen Markt

Marktrückblick

Während in den USA die ökonomischen Daten einen anhaltend positiven Eindruck vermitteln, litt in der vergangenen Handelswoche die Stimmung in Europa weiter. Grund dafür sind drohende Handelsbeschränkungen und eine befürchtete Neuauflage der Eurokrise angesichts der Entwicklungen in Italien. So wurden auf europäischer Ebene die Einkaufsmanagerindikatoren für den Bereich Dienstleistungen und das verarbeitende Gewerbe veröffentlicht. Obwohl von einer Stabilisierung ausgegangen wurde, verzeichneten die Ergebnisse einen weiteren Rückgang. Für Deutschland wurden die Zahlen des BIP-Wachstums im 1. Quartal veröffentlicht. Diese entwickelten sich mit 0,3 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal genau wie erwartet, allerdings hat sich die Wachstumsdynamik damit zuletzt abgekühlt. Beim ifo Geschäftsklima wurde der Abwärtstrend hingegen gestoppt. Der Index blieb im Mai unverändert. Zuletzt war er fünf Monate in Folge gefallen und wehrte sich somit gegen die weiter fallende Konsensschätzung. Die ifo-Erwartungen rangieren aktuell bei 98,5 Punkten. In den USA wurden derweil Daten zum Konsumentenvertrauen veröffentlicht. Der Index gab im Mai gegenüber dem Vormonat nach. Dies lag leicht unter den Erwartungen der Experten. Nichtsdestotrotz sind die Amerikaner/-innen mit Blick auf die eigene Wirtschaft weiterhin optimistisch. Denn Löhne steigen weiter, Neueinstellungen befinden sich auf Rekordhoch und die Arbeitslosenzahlen bewegen sich auf Rekordtief. Die FED hält demnach ein kurzfristiges Überschießen des Inflationsziels für angemessen. Zudem rechnen viele FED-Offizielle mit einer baldigen Zinserhöhung, wodurch die Zinserhöhungs-

erwartungen für Juni stabil blieben. Insgesamt preist der Markt mit einer Wahrscheinlichkeit von etwa 90 Prozent eine Erhöhung im Juni ein.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent fiel um etwas mehr als zwei US Dollar und schloss auf einem Niveau von 76,44 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar legte gegenüber dem Euro um knapp 1 Prozent weiter zu und steht nun bei 1,17 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro um 2,3 Prozent nach.

Aus Sicht des Euro-Anlegers schnitt der US-amerikanische Aktienmarkt am besten ab. Negativ entwickelte sich hingegen der japanische und europäische Aktienmarkt. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schwächer. Titel aus den Industrienationen entwickelten sich schwächer als diejenigen aus den Emerging Markets. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren IT, nicht-zyklische Güter und Telekom am besten. Eine ausgeprägte Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Versorger, Energie und Öl/Gas auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Versorger, IT und zyklische Güter zu den größten Gewinnern. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schlechter ab, in Europa dagegen besser. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" entwickelten sich in Europa, als auch in den USA Growth-Titel besser.

Im Rentenbereich mussten Hochzinsanleihen und Anleihen mit kurzer Duration eine leicht negative Entwicklung verkraften. Am besten schnitten Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern ab. Es folgte eine leicht positive Entwicklung von Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit IG Rating.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.05.2018 bis 25.05.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,07%	0,55%	1,32%	1,1600

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	0,20	3,47	204,12	13,01
Dynamisches Portfolio	0,21	1,89	170,99	10,13
Ausgewogenes Portfolio	0,11	1,04	113,68	7,78
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,61	0,37	141,22	7,86
Defensives Portfolio	0,08	0,29	79,53	4,76

Stand: 25.05.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten mit Ausnahme des europäischen Portfolios alle Strategien zulegen. Auf der Rentenseite wirkte sich dabei die kurze Duration negativ aus und auch Investitionen in Unternehmensanleihen (Investment Grade und Hochzinsanleihen) brachten keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite war das Engagement in Schwellenländern deutlich positiv, wohingegen das Exposure zu japanischen Titeln nicht vorteilhaft war. Die Übergewichtung des Gesundheitssektors war neutral, während die Positionierung im Technologiebereich einen signifikanten Zusatzertrag brachte.

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	+0,40	+0,42								-0,50	2,85***

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 25.05.2018

*** Stand: 30.04.2018

In einer schwierigen Woche für den europäischen Aktienmarkt profitierte das PWM Portfolio von seiner globalen Aufstellung und legte um 9 Basispunkte zu. Zu den größten Verlierern im Portfolio gehörte der Fidecum SICAV Contrarian Val Euroland (-1,73%). Auch der dynamische OAKS Emerging und der Frontier Opp (-1,81%) mussten einen spürbaren Rückgang verkraften. Auf der anderen Seite zeigte sich die Entwicklung im Technologiesektor wieder von seiner starken Seite, wovon der DNB Fund Technology (+2,05%) profitierte. Ebenfalls konnten der MS INV Global Brands (+1,93%) und MS INV Global Opportunity (1,68%) klar zulegen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 30.05.2018

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.