



Foto Uwe Noeike

Michael Jensen,
Executive Vice President

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 09.07.2018 bis 13.07.2018

Handelsrestriktionen zeigen erste Auswirkungen

Marktrückblick

In der vergangenen Börsenwoche zeichnete sich ab, dass der Handelskonflikt in die nächste Runde zu gehen droht. Dem gegenüber steht ein vager Brexit-Plan der britischen Regierung und eine weiterhin schwächelnde Eurozone. Die Woche begann mit ermutigenden Konjunkturdaten aus Deutschland. Im Juni stiegen die deutschen Exporte im Vergleich zum Vormonat um 1,8 Prozent und damit deutlich stärker als erwartet. Dennoch ist Vorsicht geboten, die aktuellen Zahlen zeigen auch die negativen Auswirkungen der immer stärker wirkenden Handelsrestriktionen. Der Export in die USA sank im Vergleich zum Juni letzten Jahres um 10 Prozent. Wenig begeistert wurden am Dienstag die aktuellen ZEW-Daten aufgenommen, deren Konjunkturausblick weiter in den Keller rauschte. Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland sinken drastisch um 8,6 Punkte auf einen neuen Stand von minus 24,7 Punkte. Seit Anfang des Jahres sind die Erwartungen beachtlich Punkte eingebrochen. Die Bewertung der aktuellen konjunkturellen Lage geht ebenfalls stark zurück. Dennoch beurteilte die EZB die Wachstumsaussichten des Euroraums weiterhin als robust. Die Wirtschaftsaktivität hat in China im 2. Quartal ebenfalls ein wenig nachgelassen. Die BIP-Jahresrate blieb mit 6,7 Prozent minimal hinter den Markterwartungen zurück. Anders als in China standen in den USA hauptsächlich Inflationszahlen auf der Agenda, wobei sich der Trend im Wesentlichen fortsetzte. Im Monatsvergleich legten die Verbraucherpreise um 0,1 % zu. Die Jahresrate kletterte gleichzeitig auf 2,9 Prozent, den höchsten Stand seit sechs Jahren. Nach oben ging es auch für die Kerninflation. Ebenfalls auf der Agenda stand das Konsumentenvertrauen. Der

Index der Universität Michigan fiel im Monat Juli auf 97,1 Punkte, womit der Index sich leicht eintrübte.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verlor etwas mehr als einen US-Dollar gegenüber der Vorwoche und notierte auf einem Niveau von 75,14 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar erholte sich gegenüber dem Euro um 0,77 Prozent und schloss im Vergleich zur Vorwoche auf einem Niveau von 1,17 EUR/USD. Der japanische Yen gab hingegen gegenüber dem Euro 0,98 Prozent nach.

In der vergangenen Handelswoche entwickelten sich alle Aktienmärkte durchweg positiv. Aus Sicht des Euro-Anlegers schnitt der amerikanische Aktienmarkt am besten ab, gefolgt vom japanischen und europäischen Aktienmarkt. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter. Titel aus den Industrienationen entwickelten sich im Gegensatz zu denjenigen aus den Emerging Markets weniger positiv. In Europa entwickelten sich die Sektoren IT, Industrie und Gesundheit am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche Finanzen, Versorger und Telekom. In den USA gehörten die Sektoren IT, Industrie und nicht-zyklische Güter zu den größten Gewinnern, während die Bereiche Rohstoffe, Telekom und Versorger eine Underperformance gegenüber dem breiten Markt aufwiesen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA schlechter und in Europa besser ab. Hinsichtlich "Value" und "Growth" entwickelten sich in den USA, als auch Europa Growth-Titel besser als ihr Pendant.

Der Rentenbereich entwickelte sich über alle Segmente hinweg positiv, wobei vor allem Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern ein deutliches Plus verzeichnen konnten.

Marktentwicklung in Zahlen vom 09.07.2018 bis 13.07.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,36%	1,79%	2,32%	1,1684

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	2,09	3,34	203,73	13,09
Dynamisches Portfolio	1,57	1,66	170,41	10,15
Ausgewogenes Portfolio	1,09	0,67	112,88	7,65
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,60	-0,89	138,19	7,82
Defensives Portfolio	0,74	0,04	79,08	4,60

Stand: 13.07.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite wirkte die etwas kürzere Duration nachteilig. Positive Impulse kamen jedoch aus der Beimischung von Emerging Markets Anleihen. Auf der Aktienseite brachte die Übergewichtung der USA und der Schwellenländer Vorteile. Die Untergewichtung Europas war ebenfalls positiv. Einzig die Übergewichtung des japanischen Aktienmarktes war aus relativer Sicht leicht nachteilig. Auf Sektorebene erwiesen sich vor allem die Übergewichtung von Technologie- und Gesundheitsaktien als sehr vorteilhaft.

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	+0,14	-0,61	+0,40						-0,99	2,55***

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 13.07.2018

*** Stand: 30.06.2018

In einer für die Aktien- und Rentenmärkte positiven Handelswoche konnte das PWM Portfolio um ca. 55 Basispunkte zulegen. Positive Beiträge kamen dabei aus nahezu allen Teilsegmenten. So entwickelten sich alle Rentenfonds, alle Aktienfonds und alle Long/Short Aktienfonds positiv. Einzig das Rohstoffsegment musste Kursverluste hinnehmen (HANSAgold -0,75%; Tresides Commodity One -1,06%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 17.07.2018

Kontakt

Momentum S.C.A.

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

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Momentum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Sales

Momentum 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 MomentumPlus Aktiv, MomentumPlus 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. Momentum 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.