

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 16.07.2018 bis 20.07.2018

Michael Jensen,
Executive Vice President

EU und Japan vereint gegen Trump

Marktrückblick

Je länger der Handelskonflikt in der aktuellen Schärfe anhält, umso negativer sind die Auswirkungen auf Konjunktur und Aktienbörsen. Proaktiv steuerten die Lager der EU und Japan dagegen. Diese ratifizierten in der vergangenen Woche ein umfangreiches Handelsabkommen, welches ein klares Bekenntnis zum freien Welthandel ist. Aus den USA wurden in einer eher nachrichtenarmen Woche aktuelle Zahlen zu den Einzelhandelsumsätzen veröffentlicht. Diese stiegen im Juni exakt im Rahmen der Markterwartungen. Aufgrund der deutlichen Aufwärtsrevision des Vormonatwertes ergibt sich insgesamt ein solides Bild für den US-Konsum. Ebenfalls im Marktkonsens lagen die aktuellen Werte zur Industrieproduktion für den Monat Juni. Zuletzt wurden in den USA neue Daten zum Philly Fed-Index veröffentlicht. Dieser konnte im Juli deutlich stärker zulegen als erwartet. Damit signalisiert der Sentimentindikator einen anhaltend Optimismus der Industrieunternehmen in dieser Region. Hingegen zeigt das chinesische Wirtschaftswachstum auch im 2. Quartal einen übergeordneten Abwärtstrend. Der Außenhandel bremste in Q2 etwas stärker als im Vorquartal. Auch bei den Unternehmensinvestitionen ließ der Schwung weiter nach. Lediglich der private Konsum legt weiterhin kräftig zu und fungiert somit als wichtigster Wachstumstreiber. In der Eurozone hielten die endgültigen Verbraucherpreisdaten für Juni eine Überraschung bereit. Gegenüber der Schnellschätzung wurde die Kernrate gegenüber dem Vorjahr nach unten revidiert. Während die allgemeine Rate mit 2,0 Prozent bestätigt wurde.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verlor zwei US-Dollar gegenüber der Vorwoche

und notierte auf einem Niveau von 73,14 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar gab gegenüber dem Euro um 0,34 Prozent nach und schloss im Vergleich zur Vorwoche auf einem Niveau von 1,17 EUR/USD. Der japanische Yen erholte sich hingegen gegenüber dem Euro um 0,16 Prozent.

In der vergangenen Handelswoche entwickelten sich die Aktienmärkte unterschiedlich. Während aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten abschnitt, folgte ihm ebenfalls leicht positiv der europäische Aktienmarkt. Der amerikanische Aktienmarkt gab gegenüber der Vorwoche ab. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter. Titel aus den Industrienationen entwickelten sich im Gegensatz zu denjenigen aus den Emerging Markets deutlich besser. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich IT, nicht-zyklische Güter und Gesundheit am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen: Energie, Telekom und zyklischer Konsum. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Finanzen, Industrie und nicht-zyklische Güter zu den größten Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Gesundheit, Telekom und Energie eine Underperformance gegenüber dem breiten Markt aufwiesen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps in den USA besser ab, während sie sich in Europa schlechter entwickelten. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" entwickelten sich in den USA, als auch Europa Growth-Titel besser.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hochzinsanleihen moderat positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating, Euro-Staatsanleihen und Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich allesamt leicht negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.07.2018 bis 20.07.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,16%	-0,12%	-0,31%	1,1718

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	-0,05	3,29	203,59	13,09
Dynamisches Portfolio	-0,11	1,55	170,10	10,15
Ausgewogenes Portfolio	-0,16	0,51	112,54	7,65
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,05	-0,84	138,31	7,82
Defensives Portfolio	-0,17	-0,13	78,78	4,60

Stand: 20.07.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnte einzig die Ausgewogen Europa Strategie eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Alle anderen Strategien konnten sich der in Summe leicht negativen Aktien- und Rentenmarktentwicklung nicht entziehen. Auf der Rentenseite wirkte dabei die kürzere Duration vorteilhaft. Beimischungen im Kreditsegment wirkten ebenfalls positiv, während Renteninvestments in den Schwellenländern Rendite kosteten. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung Japans als vorteilhaft, wohingegen die Übergewichtung der Schwellenländer nicht auszahlte. Positive Impulse kamen aus der Sektorpositionierung - Techaktien und Gesundheitswerte entwickelten sich überdurchschnittlich.

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	+0,16						-1,23	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 20.07.2018

*** Stand: 30.06.2018

In einer für die globalen Aktien- und Rentenmärkte leicht negativen Handelswoche musste das PWM Portfolio einen Verlust von rund 24 Basispunkten verkraften. Eine nennenswerte positive Entwicklung zeigten dabei der japanische Aktienfonds Alma Eikoh +1,15% und das Produkt für die Frontiermärkte (OAKS +1,08%). Bei den Mischfonds stach der Robus Cross Capital (+0,96%) positiv hervor. Negativ zeigte sich vor allem das Rohstoffsegment (HANSAGold -2,49%; Tresides Commodity -1,46%). Bei den L/S Fonds musste der DNB TMT AR (-1,54%) einen größeren Verlust hinnehmen. Er litt unter seiner Short-Position in ASML (einem der weltgrößten Chiphersteller).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 24.07.2018

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.