MOVENTUM

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar vom 23.07.2018 bis 27.07.2018

US Wirtschaft gewinnt weiter an Stärke

Marktrückblick

Der vereinbarte Waffenstillstand im Handelsstreit zwischen den USA und der EU sorgte für ein Aufatmen an den Märkten. Inwieweit dieser "Deal" mit Donald Trump jedoch Bestand haben wird, muss sich erst noch zeigen. An der Datenfront stand die Entwicklung der US-Wirtschaftsleistung im Fokus der Marktteilnehmer. Seit vier Jahren legte das BIP in den USA während eines Quartals wieder um mehr als 4,0 Prozent zu, genauer gesagt waren es laut erster Schätzung 4,1 Prozent (ann.). Für das 2. Halbjahr 2018 zeichnet sich jedoch bereits eine Normalisierung des Expansionstempos ab. Die Konjunkturbarometer der Eurozone fielen hingegen im Juli uneinheitlich aus und vermittelten somit auf den ersten Blick keine klare Botschaft. Der Industrie-PMI für eine positive Überraschung. Nach sechs Rückgängen in Folge kam es wieder zu einem kleinen Anstieg. Auf Länderebene stach Deutschland positiv hervor, dessen Composite-PMI sich entgegen dem Trend zum zweiten Mal in Folge verbesserte. Der französische Index verlor dagegen im Einklang mit der Eurozone an Niveau. Für den ifo-Geschäftsklimaindex halten sich auf den ersten Blick positive und negative Tendenzen die Waage. So hat sich das IFO-Barometer nach sechs Rückgängen in den vergangenen sieben Monaten im laufenden Monat gut geschlagen. Positive Signale kamen hierbei aus dem Bauhauptgewerbe, während sich im Verarbeitenden Gewerbe die Stimmung eintrübte. Die Erwartungen an die jüngste EZB-Sitzung waren von vornherein nicht allzu groß. Die Botschaft eines sanften Ausstiegs aus der ultraexpansiven Geldpolitik bekräftigte Mario Draghi nachhaltig.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent erholte sich gegenüber der Vorwoche um etwa mehr als anderthalb US-Dollar und notierte auf einem Niveau von 74,71 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar erholte sich gegenüber dem Euro um 0,47 Prozent und schloss im Vergleich zur Vorwoche auf einem Niveau von 1,17 EUR/USD. Der japanische Yen erholte sich ebenfalls und legte zum dem Euro 1,25 Prozent zu.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die Aktienmärkte in Summe positiv. Während aus Sicht des Euro-Anlegers der japanische Aktienmarkt am besten abschnitt, folgten ihm der europäische Aktienmarkt und dahinter der Amerikanische. In Europa gab es keinen Unterschied in der Entwicklung zwischen der Eurozone und dem europäischen Aktienmarkt als Ganzes. Titel aus den Industrienationen entwickelten sich gegenüber den Emerging Markets etwas schlechter. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich Telekom, Rohstoffe und Finanzen am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche zyklischer Konsum, Versorger, und IT. In den USA gehörten die Sektoren Energie, Industrie und Finanzen zu den größten Gewinnern, während die Bereiche Versorger, zyklischer-Konsum und IT eine Underperformance gegenüber dem breiten Markt aufwiesen. Small Caps schnitten gegenüber Large Caps sowohl in den USA als auch in Europa schlechter ab. Hinsichtlich "Value" und "Growth" entwickelten sich in den USA und Europa Value-Titel besser als ihre Pendants.

Der Rentenbereich entwickelte sich unterschiedlich, wobei Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern, Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating moderat positiv abschnitten. Euro-Staatsanleihen entwickelten sich leicht negativ.

Marktentwicklung in Zahlen vom 23.07.2018 bis 27.07.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
2,38%	1,28%	1,09%	1,1659

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	1,03	4,35	206,71	13,11
Dynamisches Portfolio	0,81	2,37	172,28	10,17
Ausgewogenes Portfolio	0,67	1,19	113,98	7,66
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,63	-0,22	139,80	7,83
Defensives Portfolio	0,45	0,32	79,59	4,60

Stand: 27.07.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche verzeichneten alle Strategien eine positive Wertentwicklung. Auf der Rentenseite wirkte sich dabei die Positionierung in kürzeren Laufzeiten positiv aus. Auch die Engagements in den Lokalwährungen der Schwellenländer und im Kreditbereich entwickelten sich überdurchschnittlich. Auf der Aktienseite waren einerseits die Übergewichtung Japans und der Emerging Markets hilfreich. Andererseits erwies sich die Übergewichtung der USA als nachteilig. Negative Effekte hatte die signifikante Growth-Ausrichtung der Portfolios und der damit einhergehende Schwerpunkt auf den Technologiesektor. Dort deuteten sich mit dem signifikanten Kursrückgang bei Facebook und auch bei anderen Titeln der "FANG"-Gruppe erste Anzeichens eines Platzes der Blase an.

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 Jahres beginn	Volatili-tät 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	2,54***

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 27.07.2018
*** Stand: 30.06.2018

In einer für die globalen Aktien- und Kreditmärkte positiven Handelswoche konnte das PWM Portfolio einen Anstieg von rund 24 Basispunkten verzeichnen. Eine nennenswerte positive Entwicklung zeigten dabei abermals der japanische Aktienfonds Alma Eikoh Japan Large Cap (+3,45%) und der Emerging-Markets-Aktienfonds Robeco QI Emerging Conserivative (+2,29%). Ein negative Entwicklung wies hingegen, trotz des positiven Aktienmarktes, der Morgan Stanley Global Opportunity (-0,49%) auf. Dieser litt vor allem unter seiner Position in Facebook und der chinesischen. TAL Education, die weiterhin unter Betrugsverdacht steht.

Ihr Moventum Portfolio Management Team

Luxemburg, den 31.07.2018

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.
OpernTurm, 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.