

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 20.08.2018 bis 24.08.2018

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Binnennachfrage treibt deutsches Wirtschaftswachstum an

#### Marktrückblick

In einer nachrichtenarmen Woche standen vor allem geldpolitische Themen im Mittelpunkt. Die US-Notenbank veröffentlichte hierzu das Protokoll zur letzten Sitzung des FOMC von Ende Juli/Anfang August. Dieses offenbarte, dass die US-Währungshüter von einer weiter über dem Potential wachsenden US-Wirtschaft ausgehen, sowie zeitnah einen weiteren Leitzinserhöhungsschritt ins Auge fassen und darüber hinaus den graduellen Zinszyklus fortsetzen werden. Mit Blick auf Deutschland wurde das diesjährige Wirtschaftswachstum für das 2. Quartal mit 0,5 Prozent gegenüber dem Vorquartal bestätigt. Der Aufschwung war hierbei lediglich durch die Binnennachfrage getrieben, während der Außenbeitrag bremste. In Europa wurden die Schnellschätzungen für die Einkaufsmanagerindizes (PMI) für Deutschland und die Eurozone veröffentlicht. Mit Blick auf die weltweite Zunahme an protektionistischen Handelsbeschlüssen der letzten Wochen trübten sich die Umfragewerte für das verarbeitende Gewerbe in Deutschland als auch in der Eurozone weiter ein und sanken somit zum siebten Mal in den vergangenen acht Monaten. Dieser Rückgang lag jedoch innerhalb der Erwartungen. Der Dienstleistungssektor konnte sowohl in Deutschland als auch in der Eurozone mit einem leichten Plus gegenüber dem Vormonat überraschen und die damit verbundene Konsensschätzung bestätigen oder sogar übertreffen. In Japan stieg die Jahresrate der Konsumentenpreise im Monat Juli im Vergleich zum Vormonat um 0,2 Prozentpunkte auf 0,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr an. Die Kerninflationrate kletterte kaum spürbar auf 0,3 Prozent gegenüber dem Vorjahr und erhöhte sich somit um 0,1 Prozentpunkte gegenüber dem Vormonat. Dies signalisiert

weiterhin keinen nachhaltigen Preisdruck in der drittgrößten Volkswirtschaft der Welt und dämpft damit die Hoffnungen auf eine straffere Geldpolitik seitens der Bank of Japan.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verteuerte sich gegenüber der Vorwoche deutlich und notierte auf einem Niveau von 75,61 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar verlor gegenüber dem Euro um 1,88 Prozent. Der japanische Yen gab ebenfalls deutlich um 2,55 Prozent im Vergleich zur Vorwoche nach.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die globalen Aktienmärkte in unterschiedliche Richtungen. Die Aktienmärkte in Europa und den Schwellenländern konnten hierbei zulegen. Die größten Verluste musste hingegen der japanische Aktienmarkt verkraften, gefolgt von den USA. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone besser. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Energie, IT und Rohstoffe am besten. Eine Underperformance zeigten dagegen die Segmente Telekom, Versorger und Basiskonsum. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Energie, zyklischer Konsum und IT zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Telekom, Versorger und nicht-zyklischer Konsum hinterherhinkten. Small Caps schnitten sowohl in den USA als auch in Europa besser ab als Large Caps. Bei den Investmentstilen "Value" und "Growth" schnitten in den USA, als auch in Europa, die "Growth" Titel besser ab.

Im Rentenbereich entwickelten sich Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern sowie Hochzinsanleihen leicht positiv. Unverändert zur Vorwoche notierten Anleihen mit kurzer Duration. Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating mussten einen Wertrückgang hinnehmen.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 20.08.2018 bis 24.08.2018

| DAX   | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|-------|------------|---------|------------------|
| 1,51% | -0,78%     | -1,02%  | 1,1621           |

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              | 3,91              | 205,41                  | 13,05        |
| Dynamisches Portfolio         | -0,08              | 1,60              | 170,24                  | 10,12        |
| Ausgewogenes Portfolio        | 0,09               | 0,09              | 111,66                  | 7,63         |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | 0,46               | -1,17             | 137,52                  | 7,80         |
| Defensives Portfolio          | 0,09               | -0,57             | 77,98                   | 4,58         |

Stand: 24.08.2018

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

In der vergangenen Handelswoche konnten die defensive und die ausgewogenen Strategie zulegen. Auf der Rentenseite wirkten sich dabei die kürzere Durationspositionierung sowie das Engagement in Hochzinsanleihen vorteilhaft aus. Das Engagement bei Unternehmensanleihen (IG) schlug sich hingegen negativ nieder. Auf der Aktienseite lieferte das Untergewicht in Europa keinen Mehrwert im Vergleich zur Vorwoche. Während die Übergewichtung in den Emerging Markets vorteilhaft war, belastete das höhere Exposure in den USA und Japan. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Gesundheit-Sektors negativ aus.

**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 | +0,44 | +0,06 | -0,36 |       |       |       |       | -1,68             | 2,53***                  |

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 24.08.2018

\*\*\* Stand: 31.07.2018

In der vergangenen Handelswoche musste das PWM-Portfolio 22 Basispunkte abgeben. Während die europäischen Aktienmärkte zulegen konnten, mussten der US amerikanische und japanische Markt deutliche Rückgänge hinnehmen. Zu den schwächsten Positionen im Portfolio gehörten daher der Nordea 1 - US Total Return Bond (-1,65%) und der Twelve Cat Bond (-1,79%), die beide massiv unter einem schwächeren US Dollar (-1,88%) litten. Auch der MS INVF Global Brands (-1,68%) tat sich in diesem Umfeld schwer. Auf der anderen Seite profitierte der Tresides Commodity One (+3,05%) von einem deutlich gestiegenen Ölpreis. Aufgrund seiner Währungsabsicherung legte auch der MFS® Meridian Prudent Wealth (+1,34%) spürbar zu. Weiterhin gelang es dem Legg Mason WA Mcr OppBd (+0,53%) nach längerer Verlustserie sich wieder positiv zu entwickeln.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 29.08.2018

## 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.