

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 27.08.2018 bis 31.08.2018

Michael Jensen,
Executive Vice President

US Wirtschaft unverändert stark

Marktrückblick

In einer Woche richtungsweisender Daten und Ereignisse standen vor allem Preisdaten aus der Eurozone und den USA im Mittelpunkt. Die Kernrate in den USA ist im Juli gemäß der vorläufigen Schätzung auf 2,0 Prozent angestiegen und bestätigte damit die Konsensschätzung. Damit liegt die Kernrate bereits zum dritten Mal in diesem Jahr auf der Inflationszielmarke der US-Notenbank. Weitere Daten aus den USA lieferte das Stimmungsbarometer für Konsumenten des Conference Boards. Dieser ist im August auf den höchsten Wert seit fast 18 Jahren geklettert. Der überraschend deutliche Anstieg untermauert damit die aktuell außergewöhnlich gute konjunkturelle Situation in den USA. Mit Blick auf die Eurozone überraschte die dortige Inflation im August auf der Unterseite. Die Kernrate lieferte ebenfalls einen nicht erwarteten Rückgang. Auf nationaler Ebene fiel besonders der Rückgang der Gesamtteuerung in Deutschland auf. In Sachen Sentiments blickt die deutsche Wirtschaft hingegen wieder zuversichtlicher in die Zukunft. Nachdem der ifo-Geschäftsklimaindex zuletzt einige Male gesunken war, stieg er für den Monat August überraschend an und wies damit den ersten Zuwachs in diesem Jahr und gleichzeitig den stärksten Zuwachs seit Dezember 2014 aus. Nach Angaben des ifo Instituts sorgte neben der starken Binnenkonjunktur vor allem der Waffenstillstand beim Handelskonflikt mit den USA für die Aufhellung des Sentiments. Eine leichte Eintrübung muss voraussichtlich die Verbraucherstimmung im September hinnehmen. Das signalisieren die jüngsten Umfrageergebnisse der GfK für August. Dennoch ist das absolute Niveau nach wie vor mit einem soliden Konsum kompatibel.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verteuerte sich erneut deutlich gegenüber der Vorwoche und notierte auf einem Niveau von 77,68 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar verlor gegenüber dem Euro kaum merklich um 0,06 Prozent. Der japanische Yen erholte sich hingegen leicht um 0,24 Prozent im Vergleich zur Vorwoche.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die globalen Aktienmärkte mit Ausnahme von Europa positiv. Das größte Plus verzeichnete hierbei der japanische Aktienmarkt, gefolgt von amerikanischen Titeln. Die Industrienationen schnitten im Vergleich (mit Ausnahme von Europa) zu den Schwellenländern besser ab. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter. In Europa entwickelten sich die Sektoren Industrie, zyklischer Konsum und Rohstoffe am besten. Eine Underperformance zeigten dagegen die Segmente Finanzen, Energie und Telekom. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren IT, zyklischer Konsum und Gesundheit zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Basiskonsum, Versorger und Telekom hinterherhinkten. Small Caps schnitten in den USA minimal schlechter ab als Large Caps, während in Europa Small Caps deutlich besser abschnitten als Large Caps. Hinsichtlich "Value" und "Growth" schnitten in den USA, als auch in Europa "Growth" Titel besser ab.

Im Rentenbereich entwickelten sich alle Papiere negativ. Hochzinsanleihen, Anleihen mit kurzer Duration sowie Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating mussten hierbei am wenigsten abgeben. Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern mussten im Vergleich zur Vorwoche einen stärkeren Rückgang verkraften. Euro-Staatsanleihen rangierten als Schlusslicht.

Marktentwicklung in Zahlen vom 27.08.2018 bis 31.08.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-0,25%	0,61%	0,90%	1,1599

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	0,87	4,81	208,08	13,05
Dynamisches Portfolio	0,43	2,04	171,40	10,12
Ausgewogenes Portfolio	0,10	0,19	111,87	7,63
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,09	-1,25	137,32	7,80
Defensives Portfolio	-0,11	-0,68	77,79	4,58

Stand: 31.08.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche lagen lediglich das defensive und ausgewogene Portfolio im Minus. Auf der Rentenseite wirkten sich dabei die kürzere Durationspositionierung sowie das Engagement in Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment Grade vorteilhaft aus. Auf der Aktienseite lieferte das Untergewicht in Europa einen deutlichen Mehrwert im Vergleich zur Vorwoche. Während die Übergewichtung in den Emerging Markets sich kaum bemerkbar machte, lohnte sich das höhere Exposure in den USA und Japan. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Gesundheitsektors 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	-0,18					-1,50	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 31.08.2018

*** Stand: 31.08.2018

Im Umfeld gemischter Marktentwicklungen konnte das PWM-Portfolio seine breite Diversifikation nutzen und legte um 18 Basispunkte zu. Die stärksten Beiträge lieferten dabei die Positionierung am japanischen Aktienmarkt (Alma Eikoh Japan L-Cap Eq +2,55%) und das Übergewicht im Pharma Bereich (PHARMA/wHEALTH +2,31%). Nachteilig wirkte sich hingegen die Entwicklung beim Legg Mason WA Mcr OppBd (-1,49%) auf das Portfolio aus. Der Fonds litt unter den anhaltenden Turbulenzen in den Emerging Markets. Auch im Bond Bereich gaben der BlueBay Inv Grd Euro Govt Bd (-0,54%) und der Robus Mid-Market Value Bond (-0,23%) leicht nach.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.09.2018

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.