

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 03.09.2018 bis 07.09.2018

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Aktienmärkte auf Talfahrt

#### Marktrückblick

In der vergangenen Woche zeigte sich der US-Arbeitsmarkt weiterhin in guter Verfassung. Die Arbeitslosenquote verharrte im August auf einem Niveau von 3,9 Prozent. Das Plus bei den neugeschaffenen Stellen betrug hierbei 201.000. Allerdings wurden die beiden Vormonatswerte um insgesamt 50.000 Stellen nach unten revidiert. Im Mittelpunkt des Marktinteresses standen aber die Stundenlöhne, die in der Jahresrate von 2,7 auf 2,9 Prozent angezogen haben und somit ein neues zyklisches Hoch markierten. Ebenfalls in guter Verfassung zeigte sich der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe im August. Der Index zog in den USA überraschend stark um mehr als drei Punkte auf 61,3 Punkte an und erreichte damit den höchsten Stand seit Mai 2004. Der ISM-Index für den Dienstleistungssektor kletterte im August ebenfalls stark von 55,7 auf 58,5 Punkte gegenüber dem Vormonat. Die Stimmung bei den Einkaufsmanagern (PMI) im verarbeitenden Gewerbe hat sich für den Monat August in Europa hingegen sehr gemischt präsentiert. Für die gesamte Eurozone verschlechterte sich das Sentiment nur leicht. Eine Aufhellung der Stimmungsindikatoren zeigte sich allerdings bei den Einkaufsmanagern im Dienstleistungsbereich. Besonders positiv überraschte die Erhebung in Großbritannien mit einem Zuwachs. Auf deutscher Ebene erwischte die hiesige Industrieproduktion keinen guten Start in das dritte Quartal. Grund dafür war ein überraschender Rückgang im Juli um 1,1 Prozent gegenüber dem Vormonat. Wenig Anlass zu neuem Optimismus boten auch die Entwicklungen bei den Auftragseingängen, die im Juli einen Rückgang aufwiesen. Der Konsens erwartete eine deutliche Erholung vor

dem Hintergrund der enttäuschenden Entwicklungen im Juni von minus 3,9 Prozent.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab gegenüber der Vorwoche leicht nach und notierte auf einem Niveau von 77,05 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar erholte sich gegenüber dem Euro um 0,44 Prozent. Der japanische Yen verzeichnete ein Plus von 0,23 Prozent im Vergleich zur Vorwoche.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die globalen Aktienmärkte allesamt negativ. Die größten Verluste verzeichnete hierbei der japanische Aktienmarkt, gefolgt von europäischen und amerikanischen Titeln. Die Industrienationen schnitten mit Ausnahme von Japan im Vergleich zu den Schwellenländern besser ab. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone zum wiederholten Male schlechter. Es ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Versorger, Finanzen und Telekom am besten. Eine deutliche Underperformance zeigten die Segmente Rohstoffe, zyklischer Konsum und IT. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Versorger, Basiskonsum und Industrie zu den Gewinnern, während die Bereiche zyklischer Konsum, Energie und IT hinterherhinkten. Small Caps schnitten in den USA, als auch in Europa schlechter ab als Large Caps. Hinsichtlich "Value" und "Growth" schnitten in den USA, als auch in Europa, "Value" Titel besser ab.

Im Rentenbereich lagen Euro-Staatsanleihen sowie Anleihen mit kurzer Duration leicht im Plus. Währenddessen notierten Hochzinsanleihen, Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating sowie Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern im Vergleich zur Vorwoche leicht im Minus.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 03.09.2018 bis 07.09.2018

| DAX    | MSCI World | S&P 500 | US Dollar / Euro |
|--------|------------|---------|------------------|
| -3,27% | -1,27%     | -0,56%  | 1,1552           |

## 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          | -1,72              | 3,01              | 202,79                  | 13,02        |
| Dynamisches Portfolio         | -1,44              | 0,57              | 167,49                  | 10,10        |
| Ausgewogenes Portfolio        | -1,20              | -1,00             | 109,35                  | 7,61         |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | -1,42              | -2,66             | 133,94                  | 7,79         |
| Defensives Portfolio          | -0,80              | -1,47             | 76,37                   | 4,58         |

Stand: 07.09.2018

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

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios eine negative Wertentwicklung verkraften. Auf der Rentenseite wirkten sich die Engagements in Anleihen mit kurzer Duration, Hochzinsanleihen sowie Unternehmensanleihen mit Investment Grade leicht negativ aus. Auf der Aktienseite lieferte das Untergewicht in Europa einen kleinen Mehrwert. Jedoch lagen Japan und die Emerging Markets deutlich im negativen Bereich und wirkten sich nachteilig auf die Portfolios aus. Lediglich die Übergewichtung in den USA machte sich positiv bemerkbar. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Gesundheit-Sektors positiv aus, wobei das Engagement im IT-Sektor keinen Mehrwert lieferte.

**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 | -0,17 | -0,50 |       |       |       | -1,98             | 2,52***                  |

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 07.09.2018

\*\*\* Stand: 31.08.2018

In der vergangenen Handelswoche mussten die globalen Aktienmärkte einen herben Rückschlag verkraften. Auch die Rentenmärkte zeigten sich eher gemischt. Dieser Entwicklung konnte sich das PWM Portfolio nicht entziehen und gab um 50 Basispunkte nach. Neben dem globalen Aktienfonds MS INVF Global Opportunity (-2,83%) gehörten der Alma Eikoh Japan L-Cap Eq (-3,22%) und der DNB Fund Technology (-2,21%) zu den größten Verlierern im Portfolio. Zulegen konnten hingegen der long/short Aktienfonds DNB Fund TMT Absolute Return (+1,36%) und der BlueBay Inv Grd Euro Govt Bd (+0,52%).

Ihr Moventum Asset Management Team  
Luxemburg, den 12.09.2018

## 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.