

Foto: Team Noelle

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 7.1.2019 bis 11.1.2019

Michael Jensen
Head of Asset Management
Managing Director, Moventum Asset Management S.A.

Globale Aktienmärkte auf Erholungskurs

Marktrückblick

In der vergangenen Woche stand vor allem die Veröffentlichung aktueller Konsumentenpreise für die Länder USA und China im Fokus sowie die Bekanntgabe des FOMC-Sitzungsprotokolls der US-Notenbank. Nach der starken Abkühlung des US-amerikanischen ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe gab auch der ISM-Index für den Dienstleistungssektor deutlich um 3,1 Punkte auf 57,6 Punkte nach (Konsens: 59,0 Punkte). Das Protokoll der FOMC-Sitzung offenbarte, dass das wirtschaftliche Umfeld mit einem nur geringen Preisdruck den Mitgliedern nach eigener Einschätzung ermöglicht, bezüglich weiterer Zinsanhebungen geduldiger zu sein. Bestätigt wurde diese Ansicht mit den aktuellen Daten der Inflationsrate im Dezember. Aufgrund sinkender Energiepreise ist die Rate wieder unter die 2-Prozent-Marke gerutscht. Der Rückgang von 2,2 Prozent im November auf 1,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr lag ebenso im Rahmen der Markterwartungen wie die Kerninflation, die mit 2,2 Prozent gegenüber dem Vorjahr unverändert blieb. Der Rat der Europäischen Zentralbank (EZB) veröffentlichte ebenfalls das Protokoll zur vergangenen Sitzung. Hier wurde ausführlich über die Risiken für das Wirtschaftswachstum im Euroraum diskutiert, sich aber gegen eine pessimistischere Beurteilung dieser Risiken entschieden. In Deutschland standen in der Zwischenzeit neue Daten zu den Auftragseingängen für den Monat November bereit. Diese waren im Vergleich zum Vormonat um 1,0 Prozent rückläufig und lagen damit deutlich unterhalb der Markterwartung von minus 0,2 Prozent. Zudem wurde der Wert für den Monat Oktober von minus 0,5 Prozent auf minus 0,8 Prozent nach unten revidiert, womit eine erneute Quartalskontraktion immer wahrscheinlicher wird. Leicht überraschen konnte im November die Handelsbilanz. Saisonbereinigt erzielte diese

einen Überschuss in Höhe von 19,0 Mrd. Euro (Konsens: 18,0 Mrd. Euro).

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent zog im Vergleich zur Vorwoche erneut kräftig an und stand bei 60,55 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar gab in der vergangenen Handelswoche 0,59 Prozent zum Euro ab. Der japanische Yen wertete mit 0,85 Prozent gegenüber dem Euro ebenfalls ab.

Auch in der vergangenen Woche standen die Zeichen am globalen Aktienmarkt weiter in Richtung Erholung. Das größte Plus verzeichnete dabei der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom amerikanischen und europäischen Markt. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone jedoch eine leichte Underperformance. Die Emerging Markets schlossen sich dem Erholungskurs nun vollständig an, sodass sie sich im Zuge dessen sogar besser als der MSCI World entwickelten. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich IT, zyklischer Konsum und Grundstoffe am besten. Relative Schwäche zeigten dagegen Energie, Öl & Gas sowie Kommunikations-Dienstleistung. In den USA zeigten Industrie, zyklischer Konsum und IT eine Outperformance, während die Segmente Finanzen, Versorger und Basiskonsum aus relativer Sicht zu den größten Verlierern gehörten. Sowohl in den USA als auch in Europa entwickelten sich Nebenwerte besser als Large Caps. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelten sich in den USA und Europa „Growth“-Titel besser als ihre Pendants.

Im Rentenbereich drehte sich die Tendenz Richtung Norden. Überzeugen konnten dabei vor allem die Hochzinsanleihen mit einer deutlichen Wertsteigerung. Lediglich die Anleihen mit kurzer Duration verharrten auf dem Niveau der Vorwoche. Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit IG-Rating lagen ebenfalls im Plus.

Marktentwicklung in Zahlen vom 7.1.2019 bis 11.1.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
+1,11	+2,20	+1,96	1,1464

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	+3,05	+3,61	+178,28	13,16
Dynamisches Portfolio	+2,38	+2,94	+151,92	10,19
Ausgewogenes Portfolio	+1,69	+2,31	+100,29	7,67
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,90	+2,43	+120,10	7,87
Defensives Portfolio	+1,09	+1,52	+71,81	4,62

Stand: 11.1.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Die Positionierung in Hochzinsanleihen lieferte auf der Kreditseite einen deutlichen Mehrwert, während Anleihen mit kurzer Duration eine relative Schwäche zeigten. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als vorteilhaft, während die korrespondierende Übergewichtung der USA nicht den erhofften Mehrwert brachte. Mit Blick auf die Sektoren sorgte die Übergewichtung des Technologiesektors für positive Effekte, während diese im Gesundheitssektor keinen Mehrwert liefern konnte.

Private Wealth Portfolio – Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung einer Rendite, welche sich mindestens in Höhe der Inflationsrate bewegt. 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	+0,06	-0,17	-0,14	-1,60	-0,65	-2,02	-5,77	2,73
2019**	+1,11												+1,11	2,73***

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 Anteilsverkauf 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 11.1.2019

*** Stand: 31/12/2018

Insgesamt konnte das PWM Portfolio von der positiven Aktienmarktentwicklung zu Jahresbeginn profitieren. Bei den Mischfonds profitierte insbesondere der MFS Prudent Wealth (+1,03%). Die Rentenfonds konnte sich dem leichten Zinsanstieg nicht entziehen (bspw. BlueBay IG Euro Govt Bond -0,28%). Bei den L/S Fonds profitierten sowohl DNB TMT AR (+0,49%) und Jupiter Global Abs Ret (+1,59%) vom vorherrschenden Marktumfeld. Bei den long only Aktienfonds zeigten insb. Comgest Growth Europe Opps (+2,02%) und Pharma/wHealth (+3,48%) den erwarteten Rebound im positiven Marktumfeld. HANSAGold (+1,42%) profitierte vom weiteren Anstieg des Goldpreises.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 15.1.2019

• **Kontakt**

Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@moventum.lu
www.moventum.lu

• **Bei Fragen zum Vertrieb**

Swen Köster
Senior Vice President, Head of Sales
Moventum S.C.A.
TanusTurm, Tanusstor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Sven.Koester@moventum.lu

• **Bei Fragen zu den
Moventum Portfoliodienstleistungen**

Sascha Werner, CFA
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

• **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung**

Tanja Gumbert
Manager, Sales Support and Administration
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
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.