



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 18.3.2019 bis 22.3.2019

Steigende Konjunkturerwartungen

Marktrückblick

Zu Wochenbeginn wurde der ZEW-Finanzmarkt-report für März veröffentlicht. Die Konjunkturerwartungen stiegen erfreulicherweise deutlich an. Mit minus 3,6 Punkten wurde eine Verbesserung zum Vormonat von 9,6 Punkten erzielt und auch die Markterwartungen (-11,5 Punkte) wurden deutlich übertroffen. Die Erwartungen bleiben zwar weiterhin unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 22,2 Punkten, die Einschätzungen zur mittelfristigen Konjunkturerwartung sind jedoch inzwischen weniger pessimistisch als noch vor ein oder zwei Monaten. Zur Wochenmitte rückte dann mit der US-Notenbank einer der für die Marktentwicklung dominanten Spieler der vergangenen Jahre erneut in den Mittelpunkt. Wie erwartet beließ die FED den Leitzins in der Spanne von 2,25 bis 2,50, verkündete aber gleichzeitig auch, dass es in diesem Jahr wohl zu keiner Zinsanhebung mehr kommen werde. Zudem wird der Abbau der Bilanzsumme per Ende September eingestellt. Diese Entscheidung führte zu einem massiven „Bid“ für langlaufende US-Staatsanleihen, was am Freitag schließlich in einer inversen Zinsstrukturkurve mündete. Noch am Donnerstag hatte ein robuster Philly-Fed-Index mit einem Wert von 13,7 Punkten allerdings die Erwartungen des Marktes (4,5 Punkte) übertroffen und die anhaltend gesunde Verfassung der US-Wirtschaft bestätigt. In der Eurozone und in Deutschland wurden zum Wochenausgang schließlich die Einkaufsmanagerindizes für März veröffentlicht. Während für das verarbeitende Gewerbe Rückgänge zu verzeichnen waren, verharrten die Werte für den Dienstleistungsbereich mehr oder weniger auf dem Niveau der Vorperiode.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stagnierte im Vergleich zur Vorwoche bei 67,03 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar legte gegenüber dem Euro um 0,38 Prozent zu. Auch der Yen wertete gegenüber dem Euro auf (+2,03 Prozent).

In der vergangenen Handelswoche lagen die globalen Aktienmärkte im Minus. Aus Sicht des Euro-Anlegers profitierte der japanische Aktienmarkt von einem starken Yen. Verluste erlitten dagegen der US-Aktienmarkt sowie insbesondere die europäischen Märkte. Die Schwellenländer zeigten dagegen relative Stärke. Innerhalb Europas zeigte sich die Eurozone schwächer. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Versorger und Basiskonsum überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten dagegen Finanzwerte, zyklischer Konsum und Industriewerte. In den USA erzielten zyklische Konsumwerte, Basiskonsumwerte und Versorger eine Outperformance, während Biotechnologiewerte, Rohstoffe und Finanzwerte zurücklagen. Sowohl in Europa als auch in den USA entwickelten sich Large Caps besser als Nebenwerte. Hinsichtlich der Investmentstile entwickelte sich ebenfalls in beiden Regionen „Growth“ besser als „Value“.

In Rentenbereich notierten Euro-Staatsanleihen deutlich fester. Unternehmensanleihen mit IG-Rating konnten ebenfalls zulegen. Aber auch Hochzinsanleihen beendeten die Woche mit einem leichten Wertzuwachs.

Marktentwicklung in Zahlen vom 18.3.2019 bis 22.3.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-2,75	-0,26	-0,38	1,1300

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	+0,30	+13,23	+204,11	13,22
Dynamisches Portfolio	+0,19	+10,45	+170,29	10,24
Ausgewogenes Portfolio	-0,07	+7,83	+111,09	7,72
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,40	+7,13	+130,20	7,90
Defensives Portfolio	-0,04	+5,70	+78,88	4,67

Stand: 22.3.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten das offensive und das dynamische Portfolio einen Wertzuwachs verzeichnen und sich dem Markttrend entziehen. Auf der Rentenseite wirkte sich das Engagement in Hochzinsanleihen und die kürzere Durationspositionierung negativ aus. Auf der Aktienseite war die Untergewichtung Europas vorteilhaft. Der Fokus auf den Investmentstil „Growth“ brachte erneut einen deutlichen Mehrwert. Auf Sektorebene zahlte sich dagegen besonders die Untergewichtung von Finanzwerten aus.

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**	+2,64	+0,93	+1,06										+4,69	2,87***

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 22.3.2019

*** Stand: 28/02/2019

Im Umfeld volatiler Aktien- und fester Rentenmärkte konnte das PWM Portfolio um 23 Basispunkte hinzugewinnen. Zum wiederholten Mal waren dabei die Aktienfondspositionen mit Fokus auf Wachstumstitel entscheidend. So erzielte der MS INVF US Growth mit +1,78% eine signifikante Outperformance zum breiten US-Markt. Auch der MS INVF Global Opportunity (+1,28%) konnte spürbar zulegen. Die sicheren Häfen im Rentenbereich entwickelten sich ebenfalls allesamt positiv, wobei der Nordea 1 - US Total Return Bond (+0,80%) herausstach. Verluste verzeichneten u.a. die Absicherungsposition Jupiter Absolute Return (-1,31%) sowie der Comgest Growth Europe Opps (-1,95%). Der Rohstofffonds Tresides Commodity One (-0,16%) notierte dagegen kaum verändert.

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 26.3.2019

• **Kontakt:**

Moventum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@moventum-am.lu
www.moventum.lu

• **Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA
Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum-am.lu

• **Bei Fragen zum Vertrieb:**

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

• **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:**

Tanja Gumbert
Manager, Sales Support and Administration
Moventum S.C.A.
TanusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
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,

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.