



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 22.7.2019 bis 26.7.2019

Zinsfantasie beflügelt

Marktrückblick

Im Mittelpunkt des Marktinteresses stand in der vergangenen Woche die Sitzung der EZB, der Europäischen Zentralbank. Es wurde verkündet, dass das Zinsniveau vorerst konstant belassen wird. Außerdem wurde für die nächste Sitzung im September mehr oder weniger direkt angedeutet, dass mit weiteren Zinssenkungen und der Wiederaufnahme des QE-Programms gerechnet werden kann. In der Eurozone veröffentlichte derweil die EU-Kommission den neuesten Wert des Indikators für das Verbrauchervertrauen, welcher sich um 0,6 Punkte auf -6,6 Punkte im Juli erhöhte. Konträr zu dieser positiven Entwicklung zeigte der Markit-Einkaufsmanagerindex einen Rückgang um 0,7 Punkte auf 51,5 Punkte im Juli. Besonders in Deutschland zeigte sich eine weitere Ausprägung der pessimistischen Geschäftserwartungen in Form des entsprechenden Index des Ifo-Instituts: Der starke Rückgang um 1,8 Punkte auf 95,7 lag deutlich unterhalb der Konsenserwartungen. In den USA gab es vorläufige Zahlen zum Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal: 2,1 Prozent (annualisiert) lautet hier die offizielle Schätzung, die damit einen Prozentpunkt unterhalb der Wachstumsrate des Vorquartals liegt, jedoch über der Markterwartung. Auftragseingänge zu langlebigen Gütern verzeichneten im Juni einen Anstieg um 2,0 Prozent (1,2 ex Transport).

Der Preis für Öl der Sorte Brent verteuerte sich gegenüber der Vorwoche um 2,46 Prozent auf 63,46 Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro auf und verteuerte sich um 0,86 Prozent, während der Yen weitestgehend unverändert blieb

und lediglich 0,01 Prozent gegenüber dem Euro zulegen.

In diesem Marktumfeld konnten die globalen Aktienmärkte deutlich zulegen. Besonders positiv schnitten dabei US-amerikanische Titel, gefolgt von europäischen und japanischen Werten, ab. Aktien aus den Schwellenländern blieben deutlich hinter der Entwicklung der Industriestaaten zurück und verzeichneten nur ein marginales Plus. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Bereich Kommunikationsdienstleistungen, Finanzen und IT am besten und die Sektoren Versorgung, Energie und Gesundheitswesen am schlechtesten. In Europa zeigten Unternehmen aus den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen, IT und Gesundheitswesen die besten Wertentwicklungen, während sich Titel aus den Feldern Finanzen, Rohstoffe und Verbrauchsgüter schwächer entwickelten. In den USA schnitten Growth-Werte besser als Value-Titel ab und Small Caps konnten Large Caps outperformen. In Europa war das Bild vergleichbar: Growth war besser als Value und Small Cap besser als Large Caps.

Auf dem europäischen Rentenmarkt entwickelten sich Staatsanleihen positiv. Investment-Grade-Unternehmensanleihen zeigten eine bessere Wertentwicklung und auch Hochzinsanleihen konnten Staatsanleihen outperformen. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern mussten im Umfeld eines stärkeren US-Dollars hingegen Verluste verkraften.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.7.2019 bis 26.7.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,30	+1,84	+2,53	1,1221

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv – Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	+1,35	+20,85	+224,57	13,21
Dynamisches Portfolio	+0,96	+16,64	+185,43	10,23
Ausgewogenes Portfolio	+0,73	+12,74	+120,70	7,71
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,67	+11,56	+139,74	7,90
Defensives Portfolio	+0,48	+9,75	+85,74	4,68

Stand: 26.7.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Die Moventum Portfolios profitierten in der vergangenen Woche von ihrer Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Die teilweise Absicherung des US-Dollars war jedoch nachteilig. Engagements in den Schwellenländern erwiesen sich als nachteilig. Auf Sektorebene wusste die Übergewichtung des IT-Sektors zu überzeugen. Das Gesundheitssegment entwickelte sich hingegen unterdurchschnittlich. Rentenseitig brachte die Durationspositionierung Mehrwert. Auch Engagements in Unternehmensanleihen waren vorteilhaft. Nachteilig hingegen das Exposure zu Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern.

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*					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	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	+1,21	+0,90	-0,93	+1,51	+1,48						+8,15	2,91***

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.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 26.7.2019

*** Stand: 30/06/2019

Im Umfeld positiver Aktien- und Rentenmärkte konnte auch das PWM-Portfolio zulegen und verzeichnete ein Plus von +0,43 Prozent. Dabei trug insbesondere die Beimischung des Technologiebereiches zur starken Performance bei. Vor allem konnte der DNB Technology mit +4,30 Prozent in der vergangenen Woche deutlich zulegen. Trotz positivem Ergebnisbeitrag zeigten sich die Rentenfonds im Rahmen der jeweiligen Vergleichsindices. So legte bspw. der Axa Euro 10+ LT (+0,90%) deutlich zu und auch der BlueBay Investment Grade Euro Government Bond (+0,38%) profitierte von der Zinsentwicklung.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 31.7.2019

• **Kontakt:**

Moventum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

contact@moventum-am.lu

www.moventum-am.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.

TaunusTurm, 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.

TaunusTurm, 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.