

Foto: Team Noelle

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 29.7.2019 bis 2.8.2019

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

Nur ein „Versicherungsschritt“

Marktrückblick

In der vergangenen Woche war erneut das Stichwort „Handelsstreit“ in aller Munde. So verkündete der US-amerikanische Präsident zur Überraschung vieler Marktteilnehmer die Einführung weiterer Strafzölle in Höhe von 10 Prozent auf Importe aus China im Wert von 300 Milliarden US-Dollar. Die US-Notenbank Fed senkte zudem wie erwartet ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 2,00 bis 2,25 Prozent. Auf der anschließenden Pressekonzferenz betonte Fed-Präsident Powell jedoch, dass es sich um einen „Versicherungsschritt“ im Rahmen eines „Mid Cycle Adjustments“ handle und nicht um den Auftakt zu einem umfassenden Senkungszyklus. Mit dieser Aussage erwischte er viele Marktteilnehmer auf dem falschen Fuß, da viele sich schon auf einen ausgeprägten Zinssenkungszyklus eingestellt hatten.

In der EU veröffentlichte die Kommission Zahlen zu einigen ihrer Wirtschaftsindikatoren im Juli: Für das Konsumentenvertrauen wurde ein Anstieg um einen Punkt auf -5,9 Punkte verzeichnet, während der Indikator für das Geschäftsklima einen Rückgang um 0,29 auf -0,12 Punkte verzeichnete. Außerdem veröffentlichte die Kommission ihre erste Schätzung zum BIP im zweiten Quartal 2019 in der Eurozone, welches um 0,2 Prozent gegenüber dem Vorquartal gestiegen zu sein scheint. Zum Ende der Woche veröffentlichte schließlich das US-Amt für Arbeitsmarktstatistiken neueste Kennzahlen zum amerikanischen Arbeitsmarkt im Juli. So stieg die Anzahl der Beschäftigten (ex Agrar) um 164.000, während die Arbeitslosenquote konstant bei 3,7 Prozent verblieb. Die Daten bewegten sich im Rahmen der Erwartungen.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche deutlich um 2,26 Prozent auf 61,88 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro auf und verteuerte sich um 0,22 Prozent, während der Yen 2,19 Prozent gegenüber dem Euro aufwertete.

In diesem Umfeld gaben die globalen Aktienmärkte deutlich nach. Angeführt wurden die Verluste von den europäischen Aktienmärkten, gefolgt von den USA. Relativ stabil entwickelten sich japanische Aktien. Schwellenländer wiesen höhere Verluste auf als die Industriestaaten. Auf dem europäischen Markt zeigten Growth-Titel eine bessere Wertentwicklung als Value-Titel und große Unternehmen entwickelten sich äquivalent zu kleinen Gesellschaften. In den USA konnte eine leicht andere Dynamik beobachtet werden: Growth-Titel entwickelten sich hier schlechter als Value-Titel und große Unternehmen entwickelten sich schwächer als kleine Gesellschaften. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA die Sektoren Versorgung, Gesundheitswesen und Verbrauchsgüter am besten und die Sektoren Konsumgüter, IT und Finanzen am schlechtesten. In Europa zeigten Unternehmen aus den Bereichen Verbrauchsgüter, IT und Finanzen die besten Wertentwicklungen, während sich Titel aus den Feldern Rohstoffe, Energie und Konsumgüter am schlechtesten entwickelten.

Auf dem europäischen Rentenmarkt entwickelten sich Staatsanleihen sehr positiv, während Investment-Grade-Unternehmensanleihen nur ein kleines Plus aufwiesen. Hochzinsanleihen mussten eine negative Wertentwicklung in Kauf nehmen. Anleihen aus Schwellenländern in Lokalwährung gaben dagegen deutlich nach.

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.7.2019 bis 2.8.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-4,41	-2,73	-2,86	1,1108

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	-2,48	+17,86	+216,54	13,19
Dynamisches Portfolio	-1,73	+14,62	+180,49	10,21
Ausgewogenes Portfolio	-1,12	+11,47	+118,22	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,03	+10,42	+137,27	7,88
Defensives Portfolio	-0,46	+9,25	+84,89	4,67

Stand: 2.8.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Dem negativen Marktumfeld konnten sich die Moventum-Portfolios nicht entziehen. Während die aktienlastigen Strategien von ihrer Übergewichtung in den USA und der Untergewichtung in Europa profitierten, litt die Rentenseite unter Unternehmensanleihen und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Positiv auf der Rentenseite hingegen war die lange Duration. Auf der Aktienseite wirkte einerseits die Übergewichtung des Tech-Sektors nachteilig, andererseits jedoch die Übergewichtung des Gesundheitssektors vorteilhaft.

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	+1,53	-0,11					+7,89	3,00***

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 2.8.2019

*** Stand: 31/07/2019

Im Umfeld sehr schwacher Aktienmärkte bewies das PWM-Portfolio mit einem Rückgang von nur 17 Basispunkten Stabilität. Bei den Mischfonds litt darunter der Acatis Gane (-2,43%). Bei den Rentenfonds legte der Axa Euro 10+ LT (+2,37%) deutlich zu. Der Nordea European Covered Bond (+0,45%) profitierte von der Flucht in sichere Häfen. Der indexunabhängige Robus (+0,08%) konnte sich der negativen Entwicklung am High-Yield-Markt entziehen. Bei den L/S Aktienfonds legte der Artemis US Absolute Return (+0,21%) leicht zu. Auch der DNB TMT Absolute Return (+1,63%) setzte seine positive Tendenz fort. Jupiter Global Absolute Return (-0,56%) litt hingegen unter der Outperformance der USA. Bei den long-only Aktienfonds konnten insbesondere die REITs-Fonds DPAM Real Estate Eur. Divid. (-0,45%) und JHH Global Property Eq. (+0,23%) deutlich outperformen. Der Hansagold (-0,26%) gab dagegen leicht ab.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 7.8.2019

• **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.