

Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 13.08.2018 bis 17.08.2018

Michael Jensen,
Executive Vice President

Schwellenländer setzen Märkte weltweit unter Druck

Marktrückblick

Die schwelende Krise in den Schwellenländern hatte die weltweiten Aktien- und Rentenmärkte weiterhin fest im Griff. Einige von ihnen stemmen sich nun gegen den Wertverfall ihrer Währungen.

Bei den Frühindikatoren überraschten in Deutschland sowohl die ZEW-Erwartungen (-13,7 vs. -21,3) als auch die ZEW-Lagebeurteilung (72,6 vs. 72,1) positiv. Auch die Industrieproduktion in der Eurozone entwickelte sich mit einem Zuwachs von 2,5% gegenüber dem Vorjahr besser als erwartet. Zudem wurde der finale Wert für BIP-Wachstum im 2. Quartal auf +0,4 Prozent revidiert, womit ebenfalls die Erwartungen (+0,3 Prozent) übertroffen wurden.

In den USA zeigte sich dagegen ein gemischtes Bild. So verzeichnete der Empire State-Index mit einem Wert von 25 ebenso ein überzeugendes Ergebnis wie die der Zuwachs der Einzelhandelsumsätze gegenüber dem Vormonat. Mit einem Anstieg von 0,5 Prozent konnten die Erwartungen von 0,1 Prozent hier deutlich übertroffen werden. Einen leichten Dämpfer gab es dagegen bei der Industrieproduktion, als mit einem Anstieg von 0,1 Prozent der Konsensus von 0,3 Prozent verfehlt wurde. Zum Wochenabschluss enttäuschte dann die Stimmung der US-Verbraucher, als sich diese mit einem Wert von 95,3 Punkten überraschend eintrübte und die Erwartungen der Volkswirte, die mit einem leichten Anstieg auf 98 gerechnet hatten, verfehlete. In China enttäuschten wiederum die Einzelhandelsumsätze sowie die Industrieproduktion. Trotz gewohnt robuster Wachstumsraten von 8,8 Prozent bzw. 6,0 Prozent wurden die Markterwartungen jeweils nicht erfüllt. Im Brexit geplagten Großbritannien zeigte sich mit einem Zuwachs

von 2,5 Prozent gegenüber dem Vorjahr bei den Konsumentenpreisen ein anhaltend hoher Wert. Die Einzelhandelsumsätze konnten mit einem Zuwachs von 0,7 Prozent gegenüber dem Vormonat aber positiv überraschen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche deutlich und notierte auf einem Niveau von 71,83 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar legte gegenüber dem Euro um 0,20 Prozent zu. Der japanische Yen werte mit einem Zuwachs 0,44 Prozent ebenfalls auf.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die Aktienmärkte mit Ausnahme der USA negativ. Die größten Verluste mussten erwartungsgemäß die Schwellenländer verkraften, gefolgt von Europa und Japan. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone unterdurchschnittlich. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Basiskonsum, Versorger und IT am besten. Eine Underperformance zeigten dagegen die Segmente Energie, Rohstoffe und Finanzwerte. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Telekom, Basiskonsum und Versorger zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Energie, Rohstoffe und Zyklischer Konsum hinterherhinkten. Small Caps schnitten sowohl in den USA als auch in Europa schlechter ab als Large Caps. Bei den Investmentstile schnitt in den USA "Value" besser ab, während in Europa "Growth" outperformen konnte.

Im Rentenbereich entwickelten sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating und Euro-Staatsanleihen negativ. Anleihen mit kurzer Duration schnitten dabei leicht besser ab. Hochzinsanleihen mussten wie Hart- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern ebenfalls einen Wertrückgang verkraften.

Marktentwicklung in Zahlen vom 13.08.2018 bis 17.08.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-1,72%	0,18%	0,85%	1,1437

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	-0,63	4,12	206,03	13,05
Dynamisches Portfolio	-0,64	1,68	170,45	10,12
Ausgewogenes Portfolio	-0,71	0,00	111,47	7,63
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,68	-1,62	136,43	7,80
Defensives Portfolio	-0,58	-0,66	77,83	4,58

Stand: 17.08.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche verzeichneten alle Strategien ein negatives Ergebnis. Auf der Rentenseite wirkte sich dabei die kürzere Durationspositionierung vorteilhaft aus. Das Engagement bei Unternehmensanleihen (IG) wirkte sich hingegen negativ aus. Auf der Aktienseite lieferte das Untergewicht in Europa einen Mehrwert. Wobei die Berücksichtigung von "Value-Fonds" und Nebenwerten nachteilig war. Während sich die Übergewichtung der USA auszahlte, belastete das höhere Exposure in Japan. Auf Sektorebene belastete die Übergewichtung des IT-Sektors.

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	-0,14					-1,46	2,53***

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 17.08.2018

*** Stand: 31.07.2018

Das PWM-Portfolio verzeichnete eine schwache Handelswoche, als vor allem das Exposure in den Rohstoffsektor belastete. So verzeichneten der Tresides Commodity One (-3,10%) und der HANSAgold EUR (-2,90%) jeweils ein deutliches Minus. Schwach zeigte sich auch der Alma Eikoh Japan L-Cap Eq R JPY (-2,12%), der den MSCI Japan (-0,59%) deutlich underperformte. Der MS INVF Global Opportunity A (-1,95%) litt unter seinen Investments in den Schwellenländern. Positiv entwickelten sich dagegen der DNB Fund TMT Absolute Return retail A (+0,64%) und erneut der Artemis US Absolute Return I Hdg Acc EUR (+0,13%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 22.08.2018

Kontakt

Moventum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
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

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

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.