



Michael Jensen,  
Executive Vice President

## Portfoliodienstleistungen

### Wochenkommentar

vom 05.11.2018 bis 09.11.2018

## Fed belässt Leitzins unverändert

### Marktrückblick

In den USA bewerten die Einkaufsmanager im Dienstleistungssektor ihre Situation im Monat Oktober weiterhin positiv. Trotz eines leichten Rückgangs des ISM-Index um 1,3 auf 60,3 Punkte, blieb dieser dennoch über den Markterwartungen von 59,4 Punkten. Der Leitzins blieb dagegen unverändert in einem Korridor von 2,00 – 2,25 Prozent. Gleichzeitig wies EZB-Präsident Mario Draghi in seiner vergangenen Rede auf die Möglichkeit hin, die „forward guidance“ bei einer Verschlechterung des konjunkturellen Umfelds in Europa anzupassen. Im September überraschten die Auftragseingänge der Industrie in Deutschland auf der Oberseite. Mit einem Plus von 0,3 Prozent gegenüber dem Vormonat trotzten die neuen Daten der Konsensschätzung von minus 0,5 Prozent. Zusätzlich wurde der Augustwert von 2,0 auf 2,5 Prozent nach oben revidiert. Dennoch blieb für das dritte Quartal unterm Strich ein Minus von 1,0 Prozent gegenüber dem Vorquartal stehen. Auch die Industrieproduktion bestätigte die moderate Erholung für den Monat September. Diese stieg um 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat an (Konsens: minus 0,3 Prozent). Allerdings blieb auch hier die Industrieproduktion im Sommerquartal mit minus 0,9 Prozent deutlich hinter den Erwartungen zurück genauso wie die neuesten Daten zur deutschen Handelsbilanz im September. Der Überschuss ging auf Monatssicht von 18,3 Mrd. EUR auf 17,6 Mrd. EUR zurück. Damit liegt das gesamte dritte Quartal deutlich unterhalb des Vorquartals. Abschließend standen neue Daten aus dem Reich der Mitte zur Veröffentlichung bereit. Die Konsumentenpreise verharrten im Oktober auf dem Niveau des Vormonats. Das Statistikamt in Peking teilte mit, dass die Verbraucherpreise im Vergleich zum Vorjahr wie erwartet um 2,5 Prozent gestiegen sind.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verlor gegenüber der Vorwoche erneut deutlich an Wert und notiert nun auf einem Niveau von 69,73 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar erholte sich gegenüber dem Euro um 0,22 Prozent. Der japanische Yen rutschte wie in der Vorwoche erneut in den negativen Bereich. Die Währung gab um 0,32 Prozent nach.

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich nach der eingesetzten Erholung für den Euro-Anleger überwiegend positiv. Den höchsten Wertzuwachs verzeichnete hierbei der amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Die Schwellenländer entwickelten sich im Vergleich zu den Industrienationen hingegen deutlich schlechter. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schwächer. Ferner ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Versorger, Gesundheit und Basis-konsum am besten. Eine Underperformance zeigten dagegen die Segmente Industrie, Rohstoffe und zyklischer Konsum. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Gesundheit, Versorger und Basiskonsum zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen IT, Energie und Kommunikations-Dienstleistungen hinterherhinkten. Small Caps schnitten in den USA, als auch in Europa schlechter ab als Large Caps. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ zeigten „Value“-Titel in den USA sowie in Europa eine bessere Wertentwicklung auf.

Der Rentenbereich zeigte gemischte Entwicklungen. Hierbei verzeichneten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating das größte Plus. Hochzinsanleihen lagen ebenfalls leicht im Plus. Eine negative Wertentwicklung mussten hingegen Anleihen mit kurzer Duration sowie Euro-Staatsanleihen hinnehmen.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 05.11.2018 bis 09.11.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,09%	1,57%	2,41%	1,1333

## 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	0,78	0,47	195,30	13,06
Dynamisches Portfolio	0,47	-1,45	162,12	10,13
Ausgewogenes Portfolio	0,27	-2,54	106,11	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,24	-5,38	127,40	7,84
Defensives Portfolio	0,11	-2,51	74,52	4,60

Stand: 09.11.2018

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche entwickelte sich die Mehrzahl der Portfolios wiederholt positiv. Auf der Rentenseite konnten dabei die Engagements in Unternehmens- und Hochzinsanleihen sowie Anleihen mit kurzer Duration positive Beiträge liefern. Die Aktienseite profitierte von einer Übergewichtung des US-Marktes. Darüber hinaus zahlte sich auch das Untergewicht in europäischen Titeln aus. Auf Sektorebene lieferte die Positionierung im Gesundheits-Sektor einen deutlichen Mehrwert, während der IT-Sektor hinterherhinkte.

**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	+0,26		-2,94	2,60***

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 Anteilerwerb 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 09.11.2018

\*\*\* Stand: 31.10.2018

In der vergangenen Handelswoche zeigten sich die Märkte weiterhin gemischt. In diesem anhaltend unsicheren Marktumfeld gab das PWM Portfolio um 5 Basispunkte nach. Fonds, die zuletzt unter Druck geraten waren, konnten dabei am deutlichsten zulegen. Dazu zählte neben den beiden Aktienfonds MS INV F Global Brands (+2,23%) und DNB Fund Technology (+1,21%) auch die Immobilienposition DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div (+1,51%). Schwächer zeigten sich hingegen der Jupiter Global Abs Ret (-1,17%) und der Comgest Growth Europe Opps (-1,05%). Aufgrund des wiederholt deutlich gefallenem Ölpreises musste der Tresides Commodity One (-1,57%) Verluste hinnehmen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 13.11.2018

## Kontakt

### **Moventum S.C.A.**

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

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner, CFA  
Moventum Asset Management  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto:Sascha.Werner@moventum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

### Swen Köster

Senior Vice President, Head of 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](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### Tanja Gumbert

Manager, Sales Support and Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321  
[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.