

Foto Uwe Noelke



Michael Jensen,
Executive Vice President

MOVENTUM

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar

vom 26.11.2018 bis 30.11.2018

Ifo Geschäftsklima verzeichnet neuen Rückgang

Marktrückblick

Zu Wochenbeginn deutete das Ifo Geschäftsklima auf eine sich weiter eintrübende Stimmung hin. Mit einem Wert von 102,0 Punkten wurde den dritten Monat in Folge ein Rückgang verzeichnet. Zudem wurden die ohnehin schon zurückgenommenen Erwartungen von 102,3 Punkten enttäuscht. Ebenfalls schwächer zeigten sich die Geschäftserwartungen, als auch hier ein Rückgang von 99,7 auf 98,7 Punkte vermeldet wurde. Die Einschätzungen zur Geschäftslage fielen zwar im Rahmen der Erwartungen aus, blieben aber mit 105,4 Punkten dennoch hinter der Vorperiode (106,1 Punkte) zurück. Bestätigt wurde diese Tendenz im Wochenverlauf durch ein enttäuschendes GfK Konsumklima, als mit 10,4 Punkten erneut ein Rückgang zu verzeichnen war. Die am Donnerstag vermeldete Arbeitslosenquote von 5,0 Prozent fiel sogar noch besser aus als erwartet. Als nachlaufender Indikator spielte sie für die unmittelbare Kursentwicklung allerdings kaum eine Rolle. In den USA ging das Konsumentenvertrauen im Vergleich zur Vorperiode zwar ebenfalls zurück, verharrte mit einem Wert von 135,7 Punkten aber auf hohem Niveau. Die 2. BIP-Schätzung für das 3. Quartal 2018 wurde wiederum bei 3,5% belassen und bewegt sich damit weiterhin im Rahmen der Erwartungen. Wesentlich einschneidender war allerdings die Rede von US-Notenbankchef Powell, als dieser zur Überraschung der Marktteilnehmer einen moderateren Zinserhöhungszyklus in Aussicht stellte. Dies liegt auch an einer anhaltend stabilen Inflationsentwicklung, was durch den PCE-Deflator (2,0 Prozent) nochmals bestätigt wurde. Gleiches gilt im Übrigen auch für die Eurozone, als mit einem Zuwachs von nur 2,0 Prozent im Vergleich zur

Vorperiode (2,2 Prozent) die Erwartungen erfüllt wurden.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stabilisierte sich hingegen bei 58,71 US-Dollar je Barrel. Der US Dollar zeigte sich erneut fest und legte relativ zum Euro 0,19 Prozent zu. Der japanische Yen werte dagegen um 0,49 Prozent zum Euro ab.

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im Zuge der „Relief-Rallye“ nach der US-Notenbanksitzung allesamt fest. Angeführt von USA erlebten aber auch die Emerging Markets, Japan und Europa eine positive Woche. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone auf dem Niveau des Gesamtmarktes. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Telekom, Energie und IT am besten. Eine Underperformance zeigten dagegen die Sektoren Zyklischer Konsum, Rohstoffe und Basiskonsum. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Zyklischer Konsum, IT und Gesundheitswesen zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Versorger, Basiskonsum und Rohstoffe relative Schwäche zeigten. Nebenwerte schnitten in den USA wie auch in Europa schlechter als Lage Caps ab. Hinsichtlich der Investmentstile entwickelte sich in den USA „Growth“ besser als „Value“. In Europa wiederum zeigte „Value“ eine Outperformance.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen positiv, während Unternehmensanleihen mit IG-Rating einen minimalen Wertrückgang zu verzeichnen hatten. Hochzinsanleihen profitierten dagegen vom „risk on“ Marktumfeld und beendeten die Woche ebenfalls im Plus.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.11.2018 bis 30.11.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
0,58%	3,59%	5,09%	1,1319

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	3,32	-0,97	191,07	13,06
Dynamisches Portfolio	2,24	-2,75	158,67	10,13
Ausgewogenes Portfolio	1,23	-3,91	103,21	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	0,38	-7,71	121,80	7,84
Defensives Portfolio	0,63	-3,52	72,71	4,60

Stand: 30.11.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten vor allem die aktienlastigen Strategien überzeugen, jedoch beendeten auch alle übrigen Portfolios die Woche im Plus. Auf der Rentenseite lieferten vor allem die Engagements in Unternehmensanleihen mit IG-Rating sowie Anleihen mit kurzer Duration nicht den erwarteten Mehrwert. Die Aktienseite profitierte in erster Linie von der Übergewichtung des US-Marktes. Auf Sektorebene überzeugten vor allem die ausgeprägten Positionen in IT- und Gesundheitstiteln.

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		-3,82	2,52***

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 Anteilsverkauf 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 30.11.2018

*** Stand: 30.11.2018

Von den Erholungstendenzen an den weltweiten Aktienmärkten profitierte auch das PWM Portfolio. Der Wertzuwachs von 64 Basispunkten wurde dabei maßgeblich durch die Aktienfonds MS INV F US Growth (+7,30%), DNB Fund Technology (+4,62%) und MS INV F Global Opportunity (+3,80%) bestimmt. Bei den Mischfonds überzeugte der MFS Prudent Wealth (0,85%). Auf der Rentenseite profitierte der BlueBay Inv Grd Euro Govt Bd (+0,58%) von festen Staatsanleihemärkten in Europa. Bei den Absicherungspositionen litt der SEB Asset Selection (-0,63%) unter seiner Short-Positionierung im Aktienmarkt. Der Jupiter Global Abs Ret (-1,82%) wurde vor allem durch seine Netto-Short-Position in den USA getroffen. Der Artemis US Absolute Return (+0,71%) erzielte dagegen erneut ein stabiles Ergebnis.

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 04.12.2018

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, CFA
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Head of Sales

Moventum S.C.A.

Openturm, 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, Sales Support and 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.