MOVENTUM ASSET MANAGEMENT S.A.

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 5.8.2019 bis 9.8.2019

US-Wirtschaft trübt sich deutlich ein

Marktrückblick

Anfang der vergangenen Handelswoche stand wiederum der Handelskonflikt zwischen den USA und China im Mittelpunkt. Auf die erneuten Zollankündigungen von Donald Trump in der Vorwoche folgte prompt der Konter aus China mit einem Beschluss, zukünftig keine US-Agrargüter mehr zu importieren. Zudem kam es zu einer deutlichen Abwertung der chinesischen Währung, sodass der Yuan gegenüber dem US-Dollar nun auf ein Elf-Jahreshoch (> 7 Yuan/USD) gestiegen ist. Infolgedessen bezichtigte die USA umgehend China der Währungsmanipulation. Die erneute Eskalation im Handelsstreit zwischen beiden Ländern verunsichert die Marktteilnehmer zusehend. Nichtsdestotrotz könnte die Tatsache, dass sich die US-Wirtschaft nicht mehr in der robusten Verfassung wie im ersten Quartal zeigt, zu einer Wiederannäherung führen, da sich vor allem die USA eine wirtschaftliche Verschlechterung nicht leisten können. Ein deutliches Zeichen für das Eintrüben der US-Wirtschaft signalisierte der ISM-Dienstleistungsindex, der mit 53,7 Punkten um 1,7 Punkte im Vergleich zum Vormonat nachgab. Er fiel somit auf den tiefsten Stand seit drei Jahren und folgte damit dem Abwärtstrend des verarbeitenden Gewerbes. Abermals schlechte Zahlen kamen aus Deutschland, wo die Industrieproduktion für Juni um 1,5 Prozent gegenüber dem Vormonat sank. Das verarbeitende Gewerbe rutschte mit 1,8 Prozent noch deutlicher ab, der Maschinenbau sogar um 3,1 Prozent. Einen Silberstreif am Horizont stellten jedoch die Auftragseingänge der deutschen Industrie dar. Sie stiegen um 2,5 Prozent im Vergleich zum Mai an und signalisierten damit leichte Stabilisierungstendenzen.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche sehr deutlich um 6,27 Prozent auf nun 58,53 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro um 0,89 Prozent ab, während der Yen gegenüber dem Euro auf dem gleichen Niveau verblieb (-0,03 Prozent).

Die Unsicherheiten wegen des Handelskonfliktes zusammen mit den sich eintrübenden makroökonomischen Daten ließen die Aktienmärkte rund um den Globus die Woche mit einem Minus beenden. Dabei fielen die Verluste in den USA nur unwesentlich geringer aus als in Europa. Der japanische Aktienmarkt gab etwas mehr nach. Die Schwellenländer litten im beschriebenen Marktumfeld am meisten. Innerhalb Europas konnten sich Growth-Aktien noch am besten halten, Value-Titel gaben sehr deutlich nach. Nebenwerte wiesen im Vergleich zu großkapitalisierten Unternehmen eine Underperformance auf. In den USA zeigte sich ein nahezu identisches Bild. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Versorger, Rohstoffe und Gesundheitswesen am besten und die Sektoren Energie, Finanzen sowie IT und Kommunikationsdienstleistung am schlechtesten. In Europa stachen Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen und Basiskonsum positiv hervor, während sich Titel aus den Sektoren Energie, Finanzen, Rohstoffe und Technologie am schlechtesten entwickelten.

Auf dem europäischen Rentenmarkt beendeten Staatsanleihen die Handelswoche nahezu unverändert, während Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade-Bereich besser abschneiden konnten. Hochzinsanleihen mussten erneut eine negative Wertentwicklung in Kauf nehmen. Anleihen aus Schwellenländern in Lokalwährung gaben ebenfalls nach.

Marktentwicklung in Zahlen vom 5.8.2019 bis 9.8.2019			
DAX	**MSCI World**	**S&P 500**	**US-Dollar / Euro**
-1,50	-1,50	-1,30	1,1197

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

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

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	-1,02	+16,66	+213,32	13,19
Dynamisches Portfolio	-0,77	+13,74	+178,34	10,21
Ausgewogenes Portfolio	-0,63	+10,77	+116,85	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,90	+9,42	+135,14	7,88
Defensives Portfolio	-0,34	+8,88	+84,26	4,67

Stand: 9.8.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Dem negativen Marktumfeld konnten sich die Moventum Portfolios nicht entziehen. Die aktienlastigen Strategien profitierten von ihrer Übergewichtung der USA und der Untergewichtung Europas, die Rentenseite von der Beimischung von Unternehmensanleihen, während das Engagement in Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern nachteilig war. Auf der Aktienseite wirkte sich sowohl die Übergewichtung des Gesundheitssektors als auch die Untergewichtung der Finanzwerte positiv aus.

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 Jahres-beginn	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	+0,03					+8,04	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 9.8.2019
*** Stand: 31/07/2019

In einem Umfeld schwacher Aktienmärkte bewies das PWM Portfolio Stabilität und konnte einen Anstieg um 14 Basispunkte verzeichnen. Bei den Mischfonds litt der Acatis Gane (-0,98%) unter seinen Aktien. Der MFS Prudent Wealth (-0,29%) zeigte sich stabiler. Bei den Rentenfonds profitierte vor allem der Nordea Europ. Covered von Spreadeinengungen im Pfandbriefsegment. Das Durationsexposure verhielt sich neutral. Entsprechend unauffällig verhielt sich auch der Axa Euro 10+ LT (+2,37%). Bei den L/S Aktienfonds legte der Artemis US Abs. Return (+0,59%) leicht zu. Auch der DNB TMT Abs. Ret. (+0,33%) setzte seine positive Tendenz fort. Der Jupiter Glob. Abs. Return (-1,24%) litt hingegen unter der Outperformance der USA gegenüber dem britischen Aktienmarkt. Bei den long-only Aktienfonds bewiesen insbesondere die REITs-Fonds relative Stärke. Ebenso überzeugten der MS Global Brands -0,54% / MS US Growth -0,52% mit einem nur geringen Verlust. Bei den Rohstofffonds profitierte der HANSAgold (+4,01%) von einem starken Anstieg des Goldpreises.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 14.8.2019

■ 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.