



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 19.8.2019 bis 23.8.2019

Trump sorgt erneut für Stirnrunzeln

Marktrückblick

Eine insgesamt positive Marktstimmung wurde erst zum Wochenausgang durch eine neue Eskalation im Handelskrieg zwischen den USA und China wieder ins Gegenteil verkehrt. Während China seine Vergeltungsmaßnahmen auf die neuesten US-amerikanischen Zölle konkretisierte, reagierte US-Präsident Trump umgehend und twitterte seinerseits neue Vergeltungsmaßnahmen in die Welt. Da sich dies bereits nach Handelsschluss der europäischen und asiatischen Märkte vollzog, waren die negativen Auswirkungen vor allem auf US-Aktien beschränkt. Jenseits der Handelskrieg-Rhetorik wurden in den USA Vorabschätzungen zu den Einkaufsmanagerindices von Markit veröffentlicht. Der PMI für das verarbeitende Gewerbe fiel dabei unerwartete unter die Expansionsschwelle von 50 Punkten (49,9). Damit droht auch den USA die Aufnahme in den Klub der Staaten mit einer Industrie-Rezession. Der Dienstleistungs-PMI gab ebenfalls deutlich von 53 auf 50,9 Punkte nach. In Europa zeigten sich derweil in den vorläufigen Einkaufsmanagerindices erste Stimmungsaufhellungen. So stieg der PMI für das verarbeitende Gewerbe der Eurozone von 46,5 auf 47 Punkte und der Dienstleistungs-PMI von 53,2 auf 53,4 Punkte. Hinzu kamen in Deutschland verstärkte Überlegungen, durch höhere Investitionen vom Dogma der „Schwarzen Null“ abzurücken, was sich positiv auf die gesamte Wirtschaft der Eurozone auswirken könnte.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte im Berichtszeitraum knapp um einen US-Dollar zu und schloss auf einem Niveau von 59,34 US-Dollar. Der US-Dollar gab gegenüber dem Euro minimal um 0,04 Prozent nach. Der japanische Yen konnte gegenüber dem Euro um 0,37 Prozent zulegen.

Im anhaltend volatilen Aktienmarktumfeld wiesen US-Aktien letztlich eine negative Wertentwicklung auf, während europäische Aktien im Plus notierten. Der japanische Aktienmarkt verzeichnete den größten Anstieg. Schwellenländer entwickelten sich im Gegensatz zu den Industriestaaten positiv. Sowohl in den USA als auch in Europa schnitten Growth-Aktien besser ab als ihre Value-Pendants. Während in den USA Small Caps underperforierten, wiesen sie in Europa eine signifikante Outperformance auf. Auf Sektorebene hatten in den USA die Segmente nichtzyklischer Konsum, Versorger und zyklischer Konsum die Nase vorn. Schlusslichter waren Titel aus den Sektoren Rohstoffe, Telekommunikationsdienstleistungen und Gesundheit. In Europa entwickelten sich Titel aus den Bereichen zyklischer Konsum, Industrie und Gesundheit überdurchschnittlich. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigten hingegen die Sektoren IT, Versorger und Finanzen.

Im Rentenbereich mussten Staatsanleihen Kursrückgänge in Kauf nehmen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen hingegen ein kleines Plus auf und Hochzinsanleihen legten deutlich zu. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern verloren überdurchschnittlich.

Marktentwicklung in Zahlen vom 19.8.2019 bis 23.8.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,42	-0,67	-1,46	1,1143

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	+0,27	+16,30	+212,35	13,19
Dynamisches Portfolio	+0,17	+13,63	+178,07	10,21
Ausgewogenes Portfolio	+0,10	+10,90	+117,10	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,47	+10,04	+136,47	7,88
Defensives Portfolio	-0,01	+9,31	+84,99	4,67

Stand: 23.8.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld mussten die Strategien eine durchwachsene Entwicklung hinnehmen. Auf der Rentenseite erwies sich dabei die lange Durationspositionierung als nicht vorteilhaft. Positive Impulse brachten hingegen die Engagements im Kreditsegment. Lokalwährungen aus den Schwellenländern wirkten abermals nachteilig. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes als nachteilig. Die Übergewichtung der Sektoren Technologie und Gesundheit brachten keinen Mehrwert, vorteilhaft war aber das Engagement in REITs.

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	+0,33					+8,36	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 23.8.2019

*** Stand: 31/07/2019

Im Umfeld negativer Aktien- und Staatsanleihemärkte lies das PWM-Portfolio nur um 25 Basispunkte nach. Bei den Mischfonds litten sowohl Acatis Gane (-0,33%) und MFS Prudent Wealth (-0,07%) unter ihren Aktien-Engagements, bei den Rentenfonds dagegen Produkte mit Durationsexposure. So verlor der Axa Euro 10+ LT (-1,03%). Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren etwas geringer (Nordea European Covered Bond, -0,59%). Der indexunabhängig gemanagte Robus Mid-Market Value Bond (-0,38%) konnte nicht am positiven High-Yield-Markt partizipieren. Bei den L/S Aktienfonds konnte Artemis US Absolute Return (+0,33%) leicht zulegen. Bei den long-only Aktienfonds bewiesen REITs relative Stärke: JHH Global Property Equities (+1,51%) legte deutlich zu. Auch defensive Aktien profitieren, bspw. Morgan Stanley Global Brands (+0,89%). Negativ hingegen die Entwicklung beim DNB Technology (-0,72%). Bei den Rohstofffonds verlor der Hansagold (-0,93%) leicht.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 28.8.2019

• **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.