



## Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 16.9.2019 bis 20.9.2019

### Fed agiert wie erwartet

#### Marktrückblick

Im Mittelpunkt des Marktinteresses stand diesmal die Sitzung der US-Notenbank Fed. Diese tat, was von ihr erwartet wurde, und senkte die Zielbandbreite für die Leitzinsen um 25 Basispunkte auf 1,75 bis zwei Prozent. Gleichzeitig enttäuschten die Prognosen der Zentralbanker für die künftige Leitzinsentwicklung, die ominösen „Dots“, den Markt etwas.

Für geopolitische Unsicherheit sorgten derweil Drohnen-Attacken auf saudische Ölförderanlagen, die mutmaßlich zu einem Ausfall von fünf Prozent der täglichen Ölförderung führen sollen. Die genauen Auswirkungen sind aber, wie auch der tatsächliche Initiator der Attacken, vorerst unklar. Konjunkturseitig fielen in den USA die Umfragen der Einkaufsmanager in den Regionen New York (Empire-State-Index) und Philadelphia (Philly-Fed-Index) schwächer aus. Der Empire-State-Index fiel auf zwei Punkte, der Philly-Fed-Index auf 12,5 Punkte.

Einen Sprung nach oben machten hingegen die ZEW-Konjunkturerwartungen in Deutschland. Diese konnten immerhin von minus 44,1 auf minus 22,5 Punkte zulegen, bewegen sich damit aber immer noch tief im rezessiven Terrain. Die ZEW-Lagebeurteilung fiel derweil schwächer aus und zeigte einen Rückgang auf minus 19,9 Punkte. Auch im Reich der Mitte kühlt sich die Konjunktur weiter ab. Die Einzelhandelsumsätze stiegen nur noch um 7,5 Prozent gegenüber dem Vorjahr, was deutlich unter der Konsenserwartung lag, und das Wachstum der Industrieproduktion fiel auf 4,4 Prozent gegenüber dem Vorjahr, immerhin der tiefste Stand seit 17 Jahren.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte angesichts der Attacken in Saudi-Arabien deutlich um mehr als vier US-Dollar zu und schloss auf 64,28 US-Dollar. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,66 Prozent zu. Auch der japanische Yen stieg gegenüber dem Euro und zwar um 0,82 Prozent.

Im insgesamt leicht positiven Aktienmarktumfeld konnten insbesondere japanische Aktien überdurchschnittlich zulegen, gefolgt von europäischen und US-amerikanischen Titeln. Die Schwellenländer entwickelten sich auf dem Niveau der Industriestaaten. Während in den USA Growth-Aktien besser abschnitten, hatten in Europa Value-Aktien die Nase vorn. Nebenwerte wiesen in beiden Regionen eine Underperformance auf. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Versorger, Gesundheit und Energie, während zyklische Konsumtitel, Industrie- und Finanzwerte das Schlusslicht bildeten. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Energie, Versorger und Gesundheit waren die besten Sektoren, Rohstoffe, zyklischer Konsum und Industrie die schwächsten.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen angesichts rückläufiger Zinsen Kursgewinne verbuchen. Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verzeichneten jeweils einen geringeren Wertzuwachs. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern gaben hingegen nach.

Marktentwicklung in Zahlen vom 16.9.2019 bis 20.9.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-0,00	+0,29	+0,16	1,1017

## 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	+0,58	+20,28	+223,05	13,16
Dynamisches Portfolio	+0,60	+16,57	+185,27	10,19
Ausgewogenes Portfolio	+0,45	+13,27	+121,74	7,68
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,32	+12,29	+141,30	7,86
Defensives Portfolio	+0,46	+10,57	+87,13	4,66

Stand: 20.9.2019

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

Alle Strategien wiesen eine positive Wertentwicklung auf und konnten ihre jeweiligen Vergleichsindizes zumeist outperformen. Auf der Rentenseite brachte die hohe Durationspositionierung einen Mehrwert. Engagements im Kreditbereich wirkten jedoch nachteilig, ebenso das Exposure zu Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Auf der Aktienseite erwies sich der Fokus auf die USA und die Untergewichtung Europas als nachteilig. Sektorseitig entwickelten sich Technologiewerte unterdurchschnittlich, während das Gesundheitssegment überdurchschnittlich zulegen konnte. Besonders Immobilienaktien profitierten derweil von den rückläufigen Zinsen.

**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	+1,33	-0,16				+9,27	3,01

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 20.9.2019

Im Umfeld leicht positiver Aktien- und Rentenmärkte konnte das PWM Portfolio um 28 Basispunkte zulegen. Hilfreich war der Zinsrückgang, der sich positiv auf zinsensitive Aktienstrategien auswirkte. Bei den Renten profitierten Produkte mit Durationsexposure wie der Axa Euro 10+ LT (+1,34%) und BlueBay Inv. Grade Euro Govern. Bond (+0,46%). Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren etwas geringer (Nordea European Cov. Bond, +0,07%). Der Robus (-0,06%) entwickelte sich im Rahmen des europäischen HY-Marktes. Bei den L/S-Aktienfonds legte der Artemis US Abs. Ret. (+0,51%) wieder zu, der DNB TMT Abs. Ret. (-0,28%) konsolidierte leicht. Bei den long-only Aktienfonds profitierten Fonds mit Qualitäts- und Wachstumsausrichtung. MS Global Brands (+0,85%) und MS Global Opport. (+1,27%) legten daher zu. REITs profitierten von rückläufigen Zinsen: DPAM Real Estate Europe Dividend (+2,27%) und JHH Global Property Equ. (+1,84%). Auch der DNB Technology (+0,45%) legte gegen dem Trend globaler Techwerte zu.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 25.9.2019

• **Kontakt:**

**Moventum Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200  
[contact@moventum-am.lu](mailto:contact@moventum-am.lu)  
[www.moventum-am.lu](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.