MOVENTUM ASSET MANAGEMENT S.A.

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 7.10.2019 bis 11.10.2019

Erfreuliche politische Entspannung

Marktrückblick

In einer aus Konjunktursicht relativ ereignisarmen Woche standen die Themen Brexit und Handelskrieg im Fokus der Marktteilnehmer. Bei beiden Problemfeldern zeigten sich Ansätze einer möglichen Entspannung. Insbesondere nach einem Treffen des britischen Premierministers mit seinem irischen Amtskollegen spekulierten die Märkte verstärkt über den rechtzeitigen Abschluss eines „Brexit-Deals". Auch die ersten Verlautbarungen des Treffens zwischen US-Präsident Trump und dem chinesischen Verhandlungsteam deuteten zumindest die Möglichkeit eines „Mini-Deals" an. In diesem Umfeld gerieten die wenigen Konjunkturdaten in den Hintergrund. In den USA wurden Inflationszahlen veröffentlicht, die sich im Rahmen der Erwartungen bewegten. Auf Monatssicht blieb der CPI unverändert und im Vorjahresvergleich legte die Kernrate 2,4 Prozent zu. Der Consumer Sentiment Index konnte entgegen den Erwartungen zulegen: von 93,2 auf 96 Punkte. Der US-Konsument bleibt damit zuversichtlich. In Deutschland zeigte die Industrieproduktion im August ein Lebenszeichen und stieg gegenüber dem Vormonat um 0,3 Prozent, während der Konsens von keinem Anstieg ausgegangen war.

Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,51 Prozent nach. Auch der japanische Yen fiel gegenüber dem Euro und zwar deutlich um 2,07 Prozent.

Brent legte circa zwei US-Dollar zu und schloss bei 60,51 US-Dollar.

Im insgesamt leicht positiven Aktienmarktumfeld konnten vor allem europäische Aktien zulegen, gefolgt von US-amerikanischen Titeln. Japanische Aktien entwickelten sich aus Sicht des Euro-Investors negativ. Schwellenländer entwickelten sich überdurchschnittlich. Während in den USA Growth-Aktien besser abschnitten, hatten in Europa Value-Aktien die Nase vorn. Nebenwerte wiesen in beiden Regionen eine Outperformance auf. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Rohstoffe, Industrie und Technologie, während Versorger, Basiskonsum und Gesundheit die Schlusslichter bildeten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: IT, Finanzen und Rohstoffe waren die besten Sektoren, Basiskonsum, Gesundheit und Versorger die schwächsten.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen angesichts steigender Zinsen deutliche Kursverluste in Kauf nehmen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verzeichneten geringere Verluste. Hochzinsanleihen konnten in Einklang mit den Aktienmärkten zulegen. Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets gaben nach, schnitten jedoch besser ab als Euro-Staatsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 7.10.2019 bis 11.10.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+4,15	+0,70	+0,14	1,1035

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

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

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	+0,49	+18,49	+218,24	13,12
Dynamisches Portfolio	+0,28	+15,26	+182,06	10,16
Ausgewogenes Portfolio	+0,18	+12,51	+120,26	7,66
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,73	+12,07	+140,83	7,84
Defensives Portfolio	-0,14	+10,02	+86,19	4,65

Stand: 11.10.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld wiesen vor allem die aktienlastigen Strategien eine positive Wertentwicklung auf. Auf der Rentenseite wirkte die lange Durationspositionierung nachteilig. Engagements im Kreditbereich und den Schwellenländern wirkten jedoch vorteilhaft. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Untergewichtung des europäischen Aktienmarktes als hinderlich in der relativen Wertentwicklung. Sektorseitig brachte die Übergewichtung des Technologiesegments Vorteile, während die Übergewichtung von Immobilienaktien (REITs) und Gesundheitstiteln nachteilige Auswirkungen hatte.

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	+1,33	+0,03	-0,27			+9,18	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 11.10.2019

Das PWM Portfolio konnte sich den negativen Rentenmärkten nicht entziehen und wies einen Verlust von ca. 8 Basispunkten auf. Bei den Mischfonds profitierten Acatis Gane (+0,89%) und MFS Prudent Wealth (+0,59%) von der positiven Aktienmarktentwicklung. Auf der Rentenseite litten die Fonds unter dem Zinsanstieg. Bei den L/S Aktienfonds war Artemis US Absolute Return (-0,23%) leicht negativ, während DNB TMT Absolute Return (+1,35%) deutlich zulegen konnte. Die long-only Aktienfonds zeigte sich größtenteils ein positives Bild. Von der positiven Aktienmarktstimmung in Europa profitierte der DPAM Real Estate Europe Dividend (+1,65%), während der globale JHH Global Property Equities (-0,13%) unter dem Zinsanstieg litt. Der Technologiefonds DNB Technology (+1,51%) konnte outperformen. Bei den Rohstofffonds gab der Goldpreis nach und der Hansagold verlor 0,62%.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 16.10.2019

• **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.