



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 21.10.2019 bis 25.10.2019

Signalisieren die Wirtschaftsdaten eine Bodenbildung?

Marktrückblick

Die Handelswoche startete mit erneut wenig ermunternden Frühindikatoren aus Deutschland beziehungsweise der Eurozone. So konnten sich die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungsbereich zwar auf niedrigem Niveau stabilisieren, die Konsenserwartungen wurden jedoch erneut verfehlt. Mit einem Wert von 41,9 Punkten für Deutschland und 45,7 Punkten für die Eurozone befindet sich das verarbeitende Gewerbe unverändert im rezessiven Bereich. Nachdem auf der letzten EZB-Sitzung im September noch ein ganzes Paket an Maßnahmen verabschiedet worden war, um der schwächelnden Inflations- und Konjunkturdynamik in der Eurozone entgegenzutreten, verlief die Abschiedsvorstellung von Mario Draghi ohne nennenswerte Verlautbarungen. In den USA, dem konjunkturellen Fels in der Brandung, enttäuschten überraschenderweise die Auftragseingänge für langlebige Konsumgüter, als mit einem Rückgang von 1,1 Prozent gegenüber dem Vormonat die Erwartungen verfehlt wurden und auch eine Verschlechterung zu den letzten Zahlen (+0,3 Prozent) zu verzeichnen war. Die erhoffte Verbesserung des Sentiments stellte sich dann aber mit dem jüngsten US-Konsumentenvertrauen ein. Mit einem Anstieg auf 95,5 Punkte zeigte sich eine spürbare Verbesserung zur Vorperiode (93,2 Punkte). Zum Wochenabschluss bestätigten dann die neuesten Ifo-Zahlen den Trend der Einkaufsmanagerindizes. Während das Geschäftsklima und die Geschäftslage mehr oder weniger stagnierten, zeigte sich bei den Erwartungen

sogar eine leichte Stimmungsaufhellung. Mit 91,5 Punkten wurden sowohl die Erwartungen (91,0 Punkte) als auch das Ergebnis der Vorperiode (90,8 Punkte) übertroffen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg deutlich auf 62,02 US-Dollar. Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,44 Prozent auf. Auch der japanische Yen konnte ein Plus in Höhe von 0,38 Prozent erzielen.

In einem positiven Aktienmarktumfeld zeigten japanische Aktien erneut relative Stärke, gefolgt von US-Aktien, den europäischen Märkten sowie den Schwellenländern. In den USA und Europa entwickelten sich Value-Aktien besser als Wachstumstitel. Während in den USA kleinkapitalisierte Werte outperformen konnten, blieben europäische Nebenwerte hinter den Large Caps zurück. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Energie, IT und Industrie, während die Sektoren zyklischer Konsum, Kommunikation und Gesundheit relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Energie, Rohstoffe und Industrie. Am schlechtesten die Sektoren Basiskonsum, Kommunikation und IT.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen erneut leichte Kursverluste verkraften. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets erzielten dagegen ein kleines Plus. Am besten entwickelten sich jedoch Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.10.2019 bis 25.10.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+2,07	+1,70	+1,67	1,1079

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	+0,71	+19,24	+220,24	13,12
Dynamisches Portfolio	+0,44	+15,80	+183,38	10,16
Ausgewogenes Portfolio	+0,19	+12,81	+120,84	7,66
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,15	+12,45	+141,64	7,84
Defensives Portfolio	+0,08	+10,16	+86,42	4,65

Stand: 25.10.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite wirkte die lange Durationspositionierung nachteilig. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten jedoch positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Untergewichtung des europäischen Aktienmarktes für die relative Wertentwicklung als richtig. Sektorseitig zahlte sich die Übergewichtung des Gesundheitssegments nicht aus, während die Übergewichtung des Technologiesegments von Vorteil war.

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	+0,03	-0,19			+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 25.10.2019

Im Umfeld steigender Aktien- und schwächelnder Rentenmärkte konnte das PWM-Portfolio einen minimalen Wertzuwachs von 0,1% erzielen. Bei den Long-only-Aktienfonds lieferten die defensiv positionierten Fonds ein durchwachsendes Ergebnis. Mischfonds konnten trotz ihrer defensiven Positionierung in Summe zufriedenstellende Ergebnisse verzeichnen. Bei den Rentenfonds litten Produkte mit Durationsexposure. Bei den L/S-Aktienfonds verzeichneten die Absolute Return Produkte einen Wertrückgang. Insgesamt ergibt sich eine Wertentwicklung seit Jahresbeginn von +9,27 Prozent.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 30.10.2019

- **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.