



## Portfolio Dienstleistungen

### Marktkommentar

## Schwache Daten drücken die Stimmung

### Marktrückblick

In der vergangenen Handelswoche präsentierte die EZB im Rahmen ihrer Notenbanksitzung die aktualisierten wirtschaftlichen Projektionen für die Eurozone. Dabei kam es teilweise zu signifikanten Korrekturen. Für 2019 wurden die Wachstumsprognose von 1,7 Prozent auf 1,1 Prozent und die Inflation von 1,6 Prozent auf 1,2 Prozent zurückgenommen. Auch für 2020 und 2021 fielen die Werte geringer aus als zuvor. Damit würde das Inflationsziel für die nächsten Jahre weiterhin verfehlt. Daher kündigte die EZB neue geldpolitisch expansive Maßnahmen an. Zum einen wurde die Forward Guidance dahingehend angepasst, dass der Leitzins nicht nur über den Sommer hinaus, sondern bis Ende 2019 auf dem aktuellen Niveau verbleiben soll. Zum anderen wurden neue Langfristtender (TLTRO) angekündigt. Von September 2019 bis März 2021 sollen sieben TLTROs mit einer Laufzeit von jeweils zwei Jahren versteigert werden. Unter dem Strich zeigte sich die EZB damit deutlich expansiver in ihrer Politik, als von Marktteilnehmern erwartet.

In den USA enttäuschten vergangenen Freitag die Zahlen des US-Arbeitsmarktes. Im Februar wurden lediglich 20.000 neue Stellen geschaffen. Dies war deutlich weniger als erwartet (185.000). Aufgrund der hohen Zuwachsrate in den Vormonaten kann ein Teil der Schwäche jedoch als technische Gegenbewegung betrachtet werden. Die Arbeitslosenquote sank sogar von 4,0 auf 3,8 Prozent. Weiterhin positiv entwickelten sich indes die durchschnittlichen Stundenlöhne. Diese erreichten eine Jahresrate von 3,4 Prozent und damit den höchsten Wert in zehn Jahren. Aufgrund der guten Arbeitsmarktsituation dürfte sich dieser Trend in den nächsten Monaten sogar fortsetzen. Aus dem Reich der Mitte gab es neue Daten zum Außenhandel. Diese fielen insgesamt sehr schwach aus. Demnach brachen die

chinesischen Exporte im Vergleich zum Vorjahr um 20,7 Prozent ein. Auch die Importe gingen um 5,2 Prozent zurück. Man kann mit hoher Sicherheit festhalten, dass die globale Wachstumsabschwächung und der Handelskonflikt ihre Spuren in der chinesischen Wirtschaft hinterlassen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg im Vergleich zur Vorwoche auf 65,74 US-Dollar je Barrel. Die US-Währung legte gegenüber dem Euro zu und steht nun bei etwa 1,12 EUR/USD. Auch der Yen wertete gegenüber dem Euro auf.

In der vergangenen Handelswoche lagen die globalen Aktienmärkte im Minus. Aus Sicht des Euro-Investors verlor der japanische Markt dabei am wenigsten. Dahinter folgten europäische und US-amerikanische Titel. Schwellenländeraktien verloren etwas weniger als Titel aus den entwickelten Regionen. Innerhalb Europas zeigte sich die Eurozone relativ schwächer. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Basiskonsum, Versorger und Kommunikationsdienstleistungen überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten hingegen die Bereiche zyklischer Konsum, Finanzen und Grundstoffe. In den USA erzielten Versorger, Kommunikationsdienstleister und Grundstoffunternehmen eine Outperformance, während die Sektoren Gesundheit, Energie und Industrie zurückblieben. In den USA und Europa hielten Large Caps dem schwachen Markt besser Stand als Nebenwerte. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ lag in den USA Value vorne, während sich in Europa Growth besser entwickelte.

In Rentenbereich erzielten Euro-Staatsanleihen ein klares Plus. Dahinter lagen Unternehmensanleihen mit IG-Rating und Staatsanleihen mit kurzer Duration. Hochzinsanleihen verloren hingegen.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 4.3.2019 bis 8.3.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,24	-0,75	-0,80	1,1234

## Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

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

Performance (in %)	Wochen- performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	-1,05	+10,79	+197,55	13,22
Dynamisches Portfolio	-0,74	+8,54	+165,61	10,24
Ausgewogenes Portfolio	-0,42	+6,63	+108,74	7,72
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,53	+6,17	+128,15	7,90
Defensives Portfolio	-0,11	+4,82	+77,39	4,67

Stand: 8.3.2019

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

In der vergangenen Handelswoche mussten alle Portfolios einen Verlust verkraften. Auf der Rentenseite zahlte sich das Engagement in Hochzinsanleihen und die kürzere Durationspositionierung nicht aus. Auf der Aktienseite zeigte sich die Übergewichtung der USA leicht schwächer als globale Aktien. Während Technologiewerte und Gesundheitstitel nachteilig waren, brachte das Untergewicht bei Finanzen einen Mehrwert.

**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	Volatili- tät seit Auflage
2012*	+1,93	+1,55	+0,10	-0,14	-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+5,00	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	+0,21										+3,80	2,87***

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, Berechnungsgrundlage für die Performancezahlen vor diesem Zeitpunkt war die Portfolizusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

\*\* Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 8.3.2019

\*\*\* Stand: 28/02/2019

Trotz der schwachen Aktienmärkte hielt sich das PWM-Portfolio stabil und schaffte ein leichtes Plus. Entsprechend dem Umfeld belasteten die Aktienpositionen das Portfolio. Dazu gehörten in erster Linie der MS INV F US Growth (-3,58%) und der Variopartner SICAV - Ph/wHlth (-2,42%). Auch Gold tendierte deutlich schwächer (HANSAGold - 2,36%). Positiv wirkten sich hingegen US-Staatsanleihen aus. Der Nordea 1 - US Total Return Bond (+1,64%) profitierte dabei auch von einem stärkeren US Dollar (+1,36%). Von den gesunkenen Zinsen profitierte auch der DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div (+1,23%) spürbar. Weiterhin legte der flexible Aktienfonds DNB Fund TMT Absolute Return (+0,97%) in diesem Umfeld zu.

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 12.3.2019

- **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.lu](http://www.moventum.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.