

Momentum
Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

Michael Jensen,
Executive Vice President

Starkes US-Wachstum kann Abwärtstrend nicht stoppen

Marktrückblick

In den USA stand in der vergangenen Woche die Veröffentlichung des Wirtschaftswachstums im Fokus der Anleger. Die US-Wirtschaft verbuchte im dritten Quartal ein kräftiges Plus von 3,5 Prozent gegenüber dem Vorquartal. Als zentrales Element des Aufschwungs fungierte weiterhin der private Konsum, der von der anhaltend positiven Arbeitsmarktentwicklung und den moderat steigenden Löhnen profitiert. Eine leichte Eintrübung verbuchte hingegen der erhobene Index zum amerikanischen Konsumentenvertrauen (Universität Michigan). Dieser fiel um 0,4 Punkte auf ein neues Niveau von 98,6 Punkten.

Die jüngsten Erhebungen zur konjunkturellen Stimmung in der Eurozone boten hingegen keine positiven Impulse. So markierten die Einkaufsmanagerindikatoren für den Monat Oktober neue zyklische Tiefstände.

Der ifo-Geschäftsklimaindikator fiel im Berichtsmonat Oktober ebenfalls nach einer Erholung im August und September leicht um 0,9 Punkte auf 102,8 Punkte zurück. Der Rückgang in der Erwartungskomponente fiel dabei etwas stärker aus als in der Lagekomponente.

Mit Blick auf die vergangene EZB-Sitzung sah das Komitee keine Notwendigkeit, von ihrem gegenwärtigen Kurs abzuweichen. Demzufolge werden die Anleihekäufe im Dezember eingestellt und gleichzeitig das Leitzinsniveau bis über die Mitte des Jahres 2019 auf dem aktuellen Niveau belassen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verlor gegenüber der Vorwoche deutlich an Wert und notiert nun auf einem Niveau von 77,75 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar

erholte sich gegenüber dem Euro um 1,10 Prozent und auch der japanische Yen verzeichnete ein deutliches Plus in Höhe von 2,07 Prozent im Vergleich zur Vorwoche.

In diesem Marktumfeld entwickelten sich die globalen Aktienmärkte für den Euro-Anleger allesamt negativ. Den niedrigsten Wertverlust verzeichnete hierbei der europäische Aktienmarkt, gefolgt vom amerikanischen und japanischen Markt. Die Schwellenländer schnitten im Vergleich zu den Industrienationen besser ab. Innerhalb Europas entwickelte sich die Eurozone schlechter. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Basiskonsum, zyklischer Konsum und Industrie am besten. Eine dem Marktumfeld entsprechende Underperformance zeigten dagegen die Segmente Gesundheit, Energie und IT. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Basiskonsum, Versorger und IT zu den Gewinnern, während Aktien aus den Bereichen Finanzen, Industrie und Energie deutlich hinterherhinkten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten in den USA besser ab als Large Caps. Für Europa zeigte sich das invertierte Bild, weshalb Large Caps besser abschnitten. Hinsichtlich der Investmentstile „Value“ und „Growth“ schnitten in den USA und auch in Europa „Growth“-Titel besser ab.

Im Rentenbereich zeichnete sich dagegen weitestgehend eine leicht positive Entwicklung ab. Hierbei verzeichneten Euro-Staatsanleihen das größte Plus. Anleihen mit kurzer Duration sowie Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating lagen ebenfalls leicht im Plus. Das Schlusslicht bildeten die Hochzinsanleihen mit einem klaren Minus.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.10.2018 bis 26.10.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-3,06%	-2,83%	-2,88%	1,14

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	-2,87	-3,65	183,20	12,99
Dynamisches Portfolio	-2,09	-4,31	154,52	10,07
Ausgewogenes Portfolio	-1,48	-4,54	101,87	7,59
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,56	-7,21	122,99	7,77
Defensives Portfolio	-0,86	-3,71	72,38	4,57

Stand: 26.10.2018

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche entwickelten sich die Portfolios negativ. Aufgrund der positiven Entwicklung bei europäischen Staatsanleihen konnte das Engagements auf der Rentenseite keinen Mehrwert liefern. Auf der Aktienseite zahlte sich das Untergewicht in Europa nicht aus. Auf Sektorebene kamen positive Beiträge aus dem IT-Sektor, während das Engagement im Gesundheits-Sektor schwächer abschnitt.

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*	+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	-2,01			-3,60	2,52***

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 Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 26.10.2018

*** Stand: 30.09.2018

Die globalen Aktienmärkte legten eine weitere turbulente Woche aufs Parkett. Darunter litt auch das PWM Portfolio. Der Verlust konnte jedoch durch eine breite Diversifikation auf 55 Basispunkte begrenzt werden. Entsprechend dem Umfeld verloren die Aktienfonds MS INV F US Growth (-4,14%), Variopartner SICAV - Ph/wHlth (-3,63%) und Comgest Growth Europe Opps (-3,57%) am meisten. Positive Beiträge lieferten hingegen der long/short-Aktienfonds DNB Fund TMT Absolute Return (+0,74%) und der Twelve Cat Bond (+1,00%). Die beste Absicherung bot in diesem Umfeld erwartungsgemäß der Nordea 1 - US Total Return Bond (+1,20%). Dieser profitierte hauptsächlich von der Entwicklung des USD (+1,10%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team
Luxemburg, den 31.10.2018

Kontakt

Moventum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200

contact@moventum.lu
www.moventum.lu

Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner, CFA
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.lu

Bei Fragen zum Vertrieb

Swen Köster

Senior Vice President, Head of Sales

Moventum S.C.A.

Operturm, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Swen.Koester@moventum.lu

Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

Tanja Gumbert

Manager, Sales Support and Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321
Tanja.Gumbert@moventum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv, MoventumPlus Private Wealth Management.

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.