

## Moventum Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 19.03.2018 bis 23.03.2018

Michael Jensen,  
Executive Vice President

### Drohender Handelskonflikt trübt Stimmung

#### Marktrückblick

Die vergangene Handelswoche war vollgepackt mit einer Vielzahl an Frühindikatoren. Dabei war allen Ergebnissen die Unsicherheit bezüglich eines möglichen Handelskonflikts anzumerken. Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland gingen im März deutlich zurück. Neben der Sorge eines Handelskonflikts belastete der stärkere Euro die Konjunkturaussichten für Deutschland. Die Bewertung der konjunkturellen Lage verschlechterte sich hingegen nur leicht. Eine ähnliche Entwicklung war bei den Ergebnissen des ifo Geschäftsklimaindex festzustellen. Die Unternehmer waren etwas weniger zufrieden mit ihrer aktuellen Geschäftslage, der Optimismus mit Blick auf die kommenden Monate nahm ab. Der drohende Protektionismus drückte auch hier auf die Stimmung. In der Eurozone waren die Werte für die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes im verarbeitenden Gewerbe ebenfalls rückläufig. Die Indizes mussten zwar deutliche Rückgänge hinnehmen, jedoch hatten die Werte im Januar noch den höchsten Stand seit 2006 erreicht, so dass sich diese weiterhin klar im expansiven Bereich befinden. Beim FOMC-Zinsentscheid kam es wie erwartet zu einer Anhebung der Fed Fund Rate um 25 Basispunkte. Damit liegt die Bandbreite nun zwischen 1,50 bis 1,75 Prozent. Zudem wurden die Perspektiven für das BIP-Wachstum in 2018 und 2019 angehoben und die erwartete Arbeitslosenquote für die nächsten drei Jahre nach unten genommen. Unter dem neuen Fed-Chef Powell werden für das laufende Jahr weiterhin zwei weitere Erhöhungen in Aussicht gestellt. Für 2019 sind drei und für 2020 zwei weitere Schritte eingeplant.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent sprang in der vergangenen Handelswoche nach oben und schloss bei 70,45 US-Dollar. Der US Dollar gab gegenüber dem Euro um etwa 0,7 Prozent nach und verharrte unterhalb von 1,23 EUR/USD. Gegenüber dem japanischen Yen gab der Euro um 0,5 Prozent nach.

In diesem Umfeld entwickelte sich für den Euro-Anleger der europäische Aktienmarkt, gefolgt von japanischen und US-amerikanischen Titeln, am besten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine schwächere Entwicklung auf, während Titel aus den Emerging Markets besser abschnitten als Werte aus den Industrienationen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Öl&Gas, Energie und Versorger am besten. Eine Underperformance zeigten hingegen die Bereiche IT, Finanzen und Telekom auf. In den USA gehörten Titel aus den Sektoren Energie, Versorger und nicht-zyklischer Konsum zu den größten Gewinnern. Auf der anderen Seite waren die Bereiche IT, Finanzen und Gesundheitswesen am schwächsten. Kleinkapitalisierte Werte (Small Caps) schnitten gegenüber Large Caps in Europa und in den USA besser ab. Hinsichtlich der Investmentstile "Value" und "Growth" entwickelte sich in Europa der Growth-Bereich besser, wohingegen in den USA der Value-Bereich besser lief.

Im Rentenbereich entwickelten sich europäische Staatsanleihen wiederholt am besten. Es folgten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Anleihen aus den Schwellenländern schlossen die Handelswoche schwächer ab als europäische Staatsanleihen.

#### Marktentwicklung in Zahlen vom 19.03.2018 bis 23.03.2018

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
-4,06%	-5,16%	-6,55%	1,2352

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	-3,94	-3,92	182,39	13,03
Dynamisches Portfolio	-2,85	-3,27	157,29	10,16
Ausgewogenes Portfolio	-1,76	-2,31	106,58	7,80
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,29	-2,07	135,36	7,89
Defensives Portfolio	-1,03	-1,73	75,92	4,77

Stand: 23.03.2018

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

In einem negativen Marktumfeld mussten in der vergangenen Handelswoche alle Strategien einen Rückgang verkraften. Auf der Rentenseite brachte die kürzere Duration dabei keine Vorteile. Das Engagement in Unternehmensanleihen (IG+HY) lieferte gegenüber europäischen Staatsanleihen ebenfalls keinen Mehrwert. Auf der Aktienseite brachte das Exposure zu Japan hingegen einen positiven Beitrag und auch das Engagement in den Emerging Markets entwickelte sich relativ besser als Titel aus den Industrienationen.

**Private Wealth Portfolio** – Portfoliostrategie, die ein Investmentziel von drei bis sechs Prozent pro Jahr anstrebt. 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	-1,05										-1,53	2,84***

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 23.03.2018

\*\*\* Stand: 28.02.2018

In diesem Umfeld verlor das PWM Portfolio 89 Basispunkte. Zum Rückgang trugen in erster Linie die Aktienfonds DNB Fund Technology (-6,94%), Alma Eikoh Japan L-Cap Eq (-4,27%) und Fidelity Contrarian Val Euroland (-3,40%) bei. Dabei waren die Rückgänge global über die großen Märkte gestreut. Positiv trugen hingegen die Absicherungspositionen im Portfolio bei, wobei sich diese über verschiedene Ansätze verteilt haben. Zum einen profitierte die Volatilitätsstrategie Assenagon Alpha Volatility (+0,96%), aber auch der Long/Short-Fonds Jupiter Global Abs Ret (+0,75%) nutzte die Marktbewegungen für sich. Auch die "klassische" Absicherung HANSAgold (+0,38%) konnte in der vergangenen Handelswoche einen Mehrwert liefern.

Ihr Moventum Portfolio Management Team  
Luxemburg, den 27.03.2018

## Kontakt

### **Moventum S.C.A.**

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

[contact@moventum.lu](mailto:contact@moventum.lu)  
[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

## Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen

Sascha Werner  
Moventum Asset Management  
Tel.: +352 26154 225  
[Sascha.Werner@moventum.lu](mailto:Sascha.Werner@moventum.lu)

## Bei Fragen zum Vertrieb

### **Swen Köster**

Senior Vice President, 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](mailto:Swen.Koester@moventum.lu)

## Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung

### **Tanja Gumbert**

Manager, Administration

Tel.: +49 (0)69 667 748 321

[Tanja.Gumbert@moventum.lu](mailto: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.