



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 21.1.2019 bis 25.1.2019

Michael Jensen
Head of Asset Management
Managing Director, Movenum Asset Management S.A.

Deutsche Wirtschaft im Fokus

Marktrückblick

In der vergangenen Woche standen in erster Linie die Daten für die deutsche Wirtschaft im Fokus. Die vorläufige Schätzung der Januar-Einkaufsmanager-indices fiel dabei uneinheitlich aus. Während sich der Index für das verarbeitende Gewerbe erstmals seit November 2014 mit 49,9 Punkten nicht mehr im expansiven Bereich bewegt, fiel er für den Dienstleistungssektor hingegen mit einer Erholung auf 53,1 Punkte deutlich optimistischer aus. Weitere Einblicke gewährte das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW), welches zum ersten Mal im Jahr 2019 die hiesigen Finanzexperten befragte. Die Konjunkturerwartungen konnten sich dabei minimal aufhellen. So legte der Index um 2,5 auf minus 15,0 Punkte zu. Auch das ifo Geschäftsklima fiel in der jüngsten Erhebung von 101,0 auf 99,1 Punkte zurück. Verantwortlich für den starken Rückgang war ein Einbruch der Erwartungskomponente. Insgesamt lassen die Daten keine Euphorie bezüglich der Wachstumsperspektiven für Deutschland aufkommen. Ebenfalls im Fokus der Anleger standen die Sitzungen der europäischen und japanischen Notenbank. Erwartungsgemäß haben die europäischen Währungshüter in der vergangenen Woche die Leitzinsen sowie die „forward guidance“ zur weiteren geldpolitischen Ausrichtung unverändert gelassen. Insgesamt äußerte sich EZB-Präsident Mario Draghi zuversichtlich, dass die aktuelle Verlangsamung der Konjunkturdynamik vor dem Hintergrund des robusten Arbeitsmarktes lediglich vorübergehend sei. Auch die Bank of Japan hat in ihrer letzten Sitzung erwartungsgemäß keine Änderung der geldpolitischen Rahmenbedingungen beschlossen. Überraschend fiel hingegen die Anpassung der Prognose zur Teuerungsrate. Die Zielmarke der Notenbank wurde deutlich nach unten revidiert, weshalb die

japanischen Währungshüter nach wie vor an der expansiven Geldpolitik festhalten dürften.

Im Reich der Mitte hat sich das BIP-Wachstum im Schlussquartal 2018 leicht auf 6,4 Prozent vermindert. Das von der Regierung in Peking ausgegebene Wachstumsziel von jährlich durchschnittlich 6,5 Prozent wurde damit erreicht.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab im Vergleich zur Vorwoche nach und stand bei 61,47 USD je Barrel. Der US Dollar notierte in der vergangenen Handelswoche mit einem Abschlag von 0,28 Prozent zum Euro. Auch der japanische Yen wertete mit 0,29 Prozent im Vergleich zum Euro ab.

Das größte Plus verzeichnete in der letzten Woche der japanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen Markt. Einen Verlust mussten hingegen amerikanische Titel hinnehmen. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine spürbare Outperformance. Die Emerging Markets outperformten die Industrienationen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren IT, zyklischer Konsum und Industrie am besten. Schwäche zeigten dagegen die Bereiche Energie, Öl & Gas sowie Kommunikations-Dienstleistung. In den USA zeigten die Sektoren IT, Versorger und Finanzen eine Outperformance, während die Segmente Gesundheit, Basis Konsum und Energie zu den größten Verlierern gehörten. Sowohl in den USA als auch in Europa entwickelten sich die Nebenwerte überdurchschnittlich. Sowohl in den USA als auch in Europa entwickelten sich „Growth“-Titel besser.

Im Rentenbereich setzte sich die positive Wertentwicklung zum dritten Mal in Folge fort. Überzeugen konnten dabei vor allem die Euro-Staatsanleihen. Unternehmensanleihen mit IG-Rating, Hochzinsanleihen und Anleihen mit kurzer Duration lagen ebenfalls im Plus.

Marktentwicklung in Zahlen vom 21.1.2019 bis 25.1.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
+0,68	-0,21	-0,49	1,1405

Entwicklung der MomentumPlus Aktiv Portfolios

Momentum 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	+0,49	+6,93	+187,19	13,16
Dynamisches Portfolio	+0,45	+5,53	+158,26	10,19
Ausgewogenes Portfolio	+0,45	+4,35	+104,27	7,67
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,89	+4,44	+124,42	7,87
Defensives Portfolio	+0,43	+3,02	+74,35	4,62

Stand: 25.1.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Portfolios zulegen. Die Positionierungen bei den Unternehmensanleihen und Anleihen mit kurzer Duration zeigten dabei jedoch relative Schwäche. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als Nachteil, während das Übergewicht der USA ebenfalls keinen positiven Beitrag leisten konnte. In erster Linie brachte die Fondsselektion in Europa den klaren Mehrwert der aktienlastigeren Strategien. Mit Blick auf die Sektoren sorgte die Übergewichtung des Technologiesektors für positive Effekte, während das Exposure zum Gesundheitssektor hinter den Erwartungen blieb.

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**	+2,12												+2,12	2,73***

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 Anteilsverkauf 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 25.1.2019

*** Stand: 31/12/2018

Nach dem guten Jahresstart zeigten sich die Märkte in der vergangenen Handelswoche wenig verändert. Dabei konnte das PWM Portfolio um 17 Basispunkte weiter zulegen. Die beste Performance lieferte mit dem Comgest Growth Europe Opps (+4,16%) die Position am europäischen Aktienmarkt ab. Auch der DPAM INVEST B Real Estate (+1,72%) konnte spürbar zulegen und der Tresides Commodity One (+0,94%) nutzte die Rohstoffentwicklung für sich. Nachgeben mussten der flexible Aktienfonds DNB Fund TMT Absolute Return, die Goldposition HANSAGold und im Gesundheitsbereich der Variopartner SICAV - Ph/wHlth.

Ihr Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 30.1.2019

• **Kontakt**

Moventum Asset Management S.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**

Sven 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
Sven.Koester@moventum.lu

• **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung**

Tanja Gumbert
Manager, Sales Support and Administration
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, 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.