



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.2.2019 bis 1.3.2019

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

Robuste US-Wirtschaft nochmals bestätigt

Marktrückblick

Zum Wochenstart traf das GfK-Konsumklima mit 10,8 Punkten die Erwartungen des Marktes und stemmte sich damit erfolgreich gegen den spürbaren konjunkturellen Gegenwind. In den USA wiederum zeigte sich erneut eine Verbesserung des Sentiments unter den für das Wirtschaftswachstum so wichtigen Konsumenten. Mit einem Wert von 131,4 wurden nicht nur die Erwartungen (124,0), sondern auch das Ergebnis der Vorperiode (121,7) deutlich übertroffen. Der unverändert sehr robuste Zustand der US-Wirtschaft wurde dann zur Wochenmitte nochmals bestätigt, als das BIP-Wachstum für das 4. Quartal mit 2,6 Prozent (annualisiert) positiv überraschen konnte. Das Wachstum blieb zwar relativ deutlich hinter der Vorperiode (3,4 Prozent annualisiert) zurück, lag aber immer noch oberhalb des Konsenses (2,4 Prozent annualisiert). In Deutschland wurde unterdessen die aktuelle Inflationsrate mit 1,6 Prozent angegeben. Die Konsumentenpreise stiegen somit leicht stärker an als in der Vorperiode (1,4 Prozent), verharrten aber in dem seit einiger Zeit etablierten Korridor. Keine nennenswerte Veränderung zeigte sich auch bei der am Freitag veröffentlichten Arbeitslosenquote, die mit fünf Prozent auf dem Niveau des Vormonats verharrte. In der Eurozone musste der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe mit 49,3 Punkten dagegen einen leichten Rückgang im Vergleich zur Vorperiode (50,5 Punkte) hinnehmen. Die Erwartungen von 49,2 Punkten wurden jedoch leicht übertroffen. Die Arbeitslosenquote für Januar zeigte sich mit 7,8 Prozent unverändert zum Vormonat. Der zum Wochenanfang veröffentlichte ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe in den USA verzeichnete mit 54,2 Punkten dagegen einen leichten Rückgang im Ver-

gleich zum Vormonat (56,6 Punkte). Dabei wurden auch die Erwartungen von 56,2 Punkten verfehlt.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent sank im Vergleich zur Vorwoche um zwei US-Dollar auf 65,07 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar verlor gegenüber dem Euro erneut an Wert und tendierte 0,42 Prozent schwächer. Auch die Abwertung des japanischen Yen relativ zum Euro setzte sich mit -1,44 Prozent fort.

In der vergangenen Handelswoche zeigte sich ein gemischtes Bild an den weltweiten Aktienmärkten. Während der europäische und der US-amerikanische Aktienmarkt einen leichten Wertzuwachs verzeichnen konnten, erlitten der japanische Markt sowie die Schwellenländer Verluste. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone relative Stärke. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Finanzwerte, zyklischer Konsum und Gesundheit überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten Versorger, Energietitel und Telekommunikationsunternehmen. In den USA zeigten Biotechnologie, IT und Energie eine Outperformance, während die Sektoren Grundstoffe und nicht-zyklischer Konsum zurückblieben. In den USA entwickelten sich Large Caps besser als Nebenwerte, während in Europa die Nebenwerte relative Stärke zeigten. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ setzte sich die Dominanz von „Growth“ in den USA fort. In Europa entwickelte sich hingegen „Value“ besser.

In Rentenbereich erzielten Euro-Staatsanleihen mit kurzer Duration ein leichtes Plus. Noch deutlich besser entwickelten sich erneut Hochzinsanleihen. Unternehmensanleihen mit IG-Rating hatten dagegen einen minimalen Wertrückgang zu verzeichnen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.2.2019 bis 1.3.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,26	+0,08	+0,02	1,1362

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	+0,50	+11,96	+200,70	13,22
Dynamisches Portfolio	+0,46	+9,35	+167,59	10,24
Ausgewogenes Portfolio	+0,46	+7,08	+109,63	7,72
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,73	+6,73	+129,36	7,90
Defensives Portfolio	+0,30	+4,93	+77,58	4,67

Stand: 1.3.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Strategien einen Wertzuwachs verzeichnen und sich vor ihren jeweiligen Benchmarks platzieren. Auf der Rentenseite zahlte sich dabei erneut die Positionierung in Hochzinsanleihen aus. Auch die kürzere Durationspositionierung war vorteilhaft. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung der USA zwar als Nachteil, die dynamische Sektorpositionierung konnte dies aber überkompensieren.

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	-1,60	-0,65	-2,02	-5,77	2,73
2019**	+2,64	+0,93	+0,00										+3,59	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 Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 1.3.2019

*** Stand: 28/02/2019

Das PWM-Portfolio konnte in der vergangenen Handelswoche einen leichten Wertzuwachs von 11 Basispunkten verzeichnen. Dafür verantwortlich war in erster Linie die dynamische Positionierung auf der Aktienseite, als u.a. der Variopartner SICAV – Ph/wHlth (+2,71 Prozent), der MS INVF US Growth (+1,40 Prozent) und der MS INVF Global Opportunity (+1,32 Prozent) deutlich zulegen konnte. Verluste mussten dagegen die L/S-Fonds verzeichnen, wobei die Hedge-Position Jupiter Global Absolute Return (-1,51 Prozent) herausstach. Während sich auf der Rentenseite ein gemischtes Bild zeigte, lieferten die Multi-Asset-Fonds allesamt ein positives Ergebnis. So konnte der Acatis Gané Value Event Fonds mit einem Wertzuwachs von 0,84 Prozent die in der vergangenen Woche erlittenen Verluste teilweise ausgleichen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 5.3.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@moventum-am.lu
www.moventum.lu

• **Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA
Momentum 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
Momentum 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
Momentum 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 MomentumPlus 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. Momentum 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.