



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 11.3.2019 bis 15.3.2019

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

Eurozone: Industrieproduktion steigt unerwartet

Marktrückblick

Zu Wochenbeginn erlitt der konjunkturelle Ausblick für Deutschland den nächsten Dämpfer, als bei der so wichtigen Industrieproduktion ein Rückgang von 0,8 Prozent vermeldet wurde. Zudem wurden die Erwartungen des Marktes, der von einem Zuwachs von 0,4 Prozent gegenüber dem Vormonat ausgegangen war, deutlich verfehlt. In den USA setzte sich die anhaltend stabile wirtschaftliche Entwicklung dagegen fort. So konnten die Einzelhandelsumsätze gegenüber dem Vormonat um 0,2 Prozent zulegen und damit den Konsens (+0,1 Prozent) übertreffen. Ein Durchschlagen der sehr guten konjunkturellen Lage auf die Konsumentenpreise ist dagegen weiterhin nicht in Sicht. Mit einem Zuwachs von 1,5 Prozent gegenüber der Vorperiode blieb die Entwicklung erneut im Rahmen der Erwartungen. Unterfüttert wurde das anhaltende „Goldilocks-Szenario“ nochmals durch die sehr robusten Auftragseingänge für langlebige Konsumgüter, welche mit einem Zuwachs von 0,4 Prozent die pessimistischen Markterwartungen (-0,8 Prozent) deutlich übertreffen konnten. Positive Nachrichten kamen zur Wochenmitte aber auch aus der Eurozone, wo sich die Industrieproduktion für Januar mit einem Plus von 1,4 Prozent entgegen den Erwartungen äußert robust entwickelt hatte. Weniger überraschend waren dagegen die jüngsten Zahlen aus China, wo die Industrieproduktion sich auf unvermindert hohem Niveau von +5,3 Prozent gegenüber der Vorperiode stabilisiert hatte. Zum Wochenabschluss enttäuschte dann etwas überraschend der Empire State Index in den USA. Mit 3,7 Punkten wurden die Konsenserwartungen von 10 Punkten doch deutlich verfehlt. Dies wurde durch das für März vermeldete Konsumumentenvertrauen aber spürbar überlagert, das sich mit 97,8 Punkten auf hohem Niveau stabilisierte.

Zusätzlich wurden auch die Erwartungen von 95,8 Punkten übertroffen. In Großbritannien wurde schließlich der nächste Akt im „Brexit-Drama“ aufgeführt. Sicher ist weiterhin nur, dass nichts sicher ist. Ausgang offen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg im Vergleich zur Vorwoche auf 67,13 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar gab gegenüber dem Euro um 0,81 Prozent nach. Auch der Yen wertete gegenüber dem Euro ab (-1,20 Prozent).

In der vergangenen Handelswoche lagen die globalen Aktienmärkte im Plus. Aus Sicht des Euro-Anlegers zeigten sich dabei die europäischen Aktienmärkte besonders fest. Es folgten die USA, die Schwellenländer und schließlich der japanische Aktienmarkt. Innerhalb Europas zeigte sich die Eurozone minimal schwächer. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Informationstechnologie, Finanzwerte und Energie überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten dagegen Versorger, Basiskonsumwerte sowie Gesundheitswerte. In den USA erzielten Biotechnologiewerte, der IT-Sektor sowie Gesundheitswerte eine Outperformance, während Industriewerte, Rohstoffe und Versorger zurückblieben. Während sich in Europa Nebenwerte besser als Large Caps entwickelten, zeigte sich in den USA genau das gegenteilige Bild. Hinsichtlich der Investmentstile entwickelte sich in Europa „Value“ besser als „Growth“, während in den USA die Dominanz von „Growth“ unverändert anhielt.

Im Rentenbereich notierten Euro-Staatsanleihen leicht schwächer. Unternehmensanleihen mit IG-Rating konnten dagegen zulegen. Am besten entwickelten sich aber Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 11.3.2019 bis 15.3.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,99	+2,01	+2,10	1,1324

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	+1,90	+12,90	+203,21	13,22
Dynamisches Portfolio	+1,57	+10,24	+169,78	10,24
Ausgewogenes Portfolio	+1,19	+7,90	+111,23	7,72
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,30	+7,56	+131,13	7,90
Defensives Portfolio	+0,88	+5,74	+78,95	4,67

Stand: 15.3.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite war dabei u.a. die kürzere Durationspositionierung und das Engagement im Kreditbereich (Investment Grade und High Yield) hilfreich. Auf der Aktienseite war hingegen die Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes nachteilig, da sich Europa überdurchschnittlich entwickelte.

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	+0,83										+4,45	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 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 15.3.2019

*** Stand: 28/02/2019

Im Umfeld stabiler Aktien- und Rentenmärkte konnte PWM Portfolio spürbar zulegen (+0,59%). Herausstechen konnten dabei erneut die Aktienfonds mit konsequenter Wachstumsausrichtung. So erzielte der MS INV F US Growth mit +5,23% eine signifikante Outperformance zum breiten US-Markt. Aber auch der DNB Technology (+2,65%) oder der MS INV F Global Brands (+2,64%) konnten überzeugen. Während sich die L/S-Equity-Fonds in Summe kaum veränderten, erzielten die Multi-Asset-Fonds Acatis Gané Value Event Fonds (+0,91%) und MFS Meridian Fund Prudent Wealth (+0,83%) einen stabilen Wertbeitrag. Bei den Rohstoffen konnten der HANSAGold (+0,60%) als auch der Tresides Commodity One (+0,28%) ein Plus verzeichnen.

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 20.3.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

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