



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.3.2019 bis 29.3.2019

Ifo-Index sorgt für Überraschung

Marktrückblick

Die Handelswoche wurde im Zuge der Veröffentlichung der neuesten Ifo-Zahlen mit einer positiven Überraschung eingeläutet. So konnten das Geschäftsklima, die Geschäftslage und auch die Geschäftserwartungen sowohl den Konsensus als auch das Ergebnis der Vorperiode übertreffen. Darauf folgten am Dienstag aber enttäuschende Zahlen vonseiten der deutschen wie auch der amerikanischen Konsumenten. Das GfK Konsumklima verfehlte dabei mit 10,4 Punkten nicht nur die Markterwartungen, sondern auch das Ergebnis der Vorperiode (10,7 Punkte). Gleiches gilt für das US-Konsumentenvertrauen, das mit 124,1 Punkten deutlich hinter den Erwartungen (132,5 Punkte) zurückblieb. Zur Wochenmitte standen in Großbritannien derweil weitere Abstimmungen zum „Brexit“ auf der Agenda. Diese brachten aber, wie allgemein auch erwartet wurde, erneut keinen Durchbruch. Zum Ende der Woche deutete das finale BIP-Wachstum von 2,2 Prozent (annualisiert) in den USA für das abgelaufene vierte Quartal dann darauf hin, dass sich der in den letzten Jahren etablierte Wachstumspfad vorerst fortsetzt. Dies wurde durch die Arbeitslosenquote sowie die Entwicklung der Arbeitslosenzahl für März dann nochmals bestätigt. In Deutschland unterstrich die vorläufige Konsumentenpreisentwicklung für März mit einem Wert von +1,3 Prozent derweil, dass die unmittelbare Inflationsgefahr vernachlässigbar bleibt. Zum Wochenabschluss vermeldete schließlich die Universität Michigan ein Konsumentenvertrauen von 98,4 Punkten, womit nicht nur der Konsens, sondern auch das Februar-Ergebnis (93,8 Punkte) überraschend deutlich übertroffen werden konnten.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verteuerte sich im Vergleich zur Vorwoche um mehr als einen US-Dollar auf 68,39 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar legte gegenüber dem Euro um 0,49 Prozent zu. Der Yen wertete gegenüber dem Euro ab (-0,34 Prozent).

In der vergangenen Handelswoche konnten die globalen Aktienmärkte einen Wertzuwachs verzeichnen. Getrieben wurde diese Wertentwicklung wie so oft im aktuellen Zyklus durch einen sehr festen US-Markt. Ein deutlich geringeres Plus verzeichneten die europäischen Märkte, gefolgt von den Schwellenländern. Der japanische Aktienmarkt notierte sogar im Minus. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone relative Stärke. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren zyklischer Konsum, Gesundheit und Industrie überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten dagegen Versorger, Energiewerte und Telekommunikationsunternehmen. In den USA erzielten die Sektoren Biotechnologie, Industrie und Rohstoffe eine Out-performance, während Versorger, Energiewerte und Unternehmen aus dem Bereich Kommunikationsservices zurückblieben. Während sich in Europa Large Caps besser als Nebenwerte entwickelten, zeigte sich in den USA ein gegenteiliges Bild. Hinsichtlich der Investmentstile entwickelte sich in beiden Regionen „Growth“ besser als „Value“.

In Rentenbereich notierten Euro-Staatsanleihen minimal fester. Unternehmensanleihen mit IG-Rating konnten dagegen etwas mehr zulegen. Am besten entwickelten sich aber Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.3.2019 bis 29.3.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,42	+1,23	+1,71	1,1217

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 %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	+0,61	+13,87	+205,82	13,22
Dynamisches Portfolio	+0,54	+11,02	+171,69	10,24
Ausgewogenes Portfolio	+0,53	+8,40	+112,22	7,72
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,42	+7,58	+131,17	7,90
Defensives Portfolio	+0,38	+6,10	+79,56	4,67

Stand: 29.3.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung erzielen und an der positiven Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte partizipieren. Auf der Rentenseite lieferte dabei das Engagement im Kreditsektor einen Mehrwert, genauso wie die Engagements im US-Dollar. Auf der Aktienseite profitierten die Strategien von ihrer Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Als nachteilig erwies sich hingegen das Engagement in den Emerging Markets. Auf Sektorebene sorgte die Übergewichtung des Technologie- und Gesundheitssektors für leicht positive Effekte.

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	+1,20	+0,00									+4,83	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 29.3.2019

*** Stand: 31/03/2019

Im Umfeld fester Aktien- und fester Rentenmärkte zeigte das PWM Portfolio eine positive Entwicklung von 14 Basispunkten. Treiber waren vor allem die aktiensensitiven Strategien. Bei den Mischfonds bspw. Acatis Gane (+1,49%), bei den Aktien long only Strategien Comgest Growth Europe Opportunities (+2,13%). Bei den Rentenstrategien zeigte sich dank positiver Kredit- und Zinsmärkte ein einheitlich positives Bild. Besonders profitieren konnte der Nordea US Total Return Bond (+0,97%), dem auch die positive US-Dollar Entwicklung zugute kam. Gold war hingegen bei den Anlegern nicht gefragt. Entsprechend gab der HANSAGold (-1,54%) nach.

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 3.4.2019

• **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
Swen.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.