



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 29.4.2019 bis 3.5.2019

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

Wachstum wieder auf Kurs?

Marktrückblick

Der Mai begann mit einer in Summe eher unspektakulären Börsenentwicklung, während der veröffentlichte Datenkranz weiterhin auf eine Stabilisierung der wirtschaftlichen Entwicklung hindeutet. Die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe der Eurozone entwickelte sich besser als erwartet und stieg auf 47,9 Punkte an. Positiv auch die Zahlen für das BIP-Wachstum der Eurozone im ersten Quartal 2019, welches mit 0,4 Prozent gegenüber dem Vorquartal über den Erwartungen und den vorangegangenen Wachstumszahlen lag. Die Konsumentenpreise in der Eurozone verteuerten sich im April mit geschätzten 1,7 Prozent (gegenüber dem Vorjahr) deutlich stärker als noch im März (+1,4 Prozent). In den USA überraschten die Arbeitsmarktdaten positiv. So wurden im April 263.000 Stellen neu geschaffen, ein Wert weit über der Konsenserwartung von 190.000 Stellen. Die Arbeitslosenquote verringerte sich außerdem von 3,8 auf 3,6 Prozent. Getrübt wurden die guten Aussichten auf dem amerikanischen Arbeitsmarkt durch verhaltene Zahlen der ISM Einkaufsmanagerindizes. So verzeichneten der ISM für das verarbeitende Gewerbe mit -2,5 auf 52,8 und der ISM Dienstleistungen mit -0,6 auf 55,5 beide deutlich stärkere Rückgänge, als vom Marktkonsens erwartet. Die Entscheidung der Federal Reserve, das Zinsniveau konstant zu halten, traf auf keine Verwunderung an den Märkten und Jerome Powell machte bei seiner Verkündung der Entscheidung klar, dass die Fed auf mittlere Frist eine abwartende und moderate Zinspolitik verfolgen werde.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verbilligte sich im Vergleich zur Vorwoche und schloss auf

einem Niveau von 70,85 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar verlor im Gegensatz zur Vorwoche 0,22 Prozent gegenüber dem Euro. Der japanische Yen konnte gegenüber der Gemeinschaftswährung um 0,05 Prozent aufwerten.

Die globalen Aktienmärkte bewegten sich in der vergangenen Handelswoche seitwärts, wobei sich Titel aus den Emerging Markets noch am besten entwickelten. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine marktkonforme Entwicklung.

Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren Gesundheit, Finanzen und nichtzyklische Konsumtitel überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten dagegen Technologie, Telekom und Rohstoffe. In den USA erzielten die Sektoren Finanzen, Gesundheit und Industrials eine Outperformance, während Titel aus den Sektoren Energie, Kommunikationsdienstleistungen und Rohstoffe zurückblieben. In den USA entwickelten sich Wachstumswerte (Growth) schwächer als Value-Titel, in Europa gab es keine Stil-Unterschiede. Hinsichtlich der Marktkapitalisierung entwickelten sich in den USA Small Caps besser, während in Europa Large und Small Caps gleich abschnitten.

Im Rentenbereich bewegten sich Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating leicht positiv. Das Hochzinssegment in Europa verzeichnete ein geringes Minus. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern mussten abermals Kursrückgänge hinnehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 29.4.2019 bis 3.5.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,79	+0,01	-0,01	1,1193

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	+0,06	+18,07	+217,10	13,19
Dynamisches Portfolio	+0,05	+14,21	+179,49	10,21
Ausgewogenes Portfolio	-0,01	+10,77	+116,84	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,07	+10,24	+136,89	7,88
Defensives Portfolio	+0,01	+7,58	+82,06	4,66

Stand: 3.5.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche entwickelten sich die Strategien allesamt mehr oder weniger unverändert. Auf der Rentenseite hatte tendenziell die Beimischung von Hochzinsanleihen und Lokalwährungsanleihen aus den Emerging Markets einen nachteiligen Effekt. Engagements in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating waren hingegen vorteilhaft. Auf der Aktienseite waren Engagements in den Schwellenländern positiv. Hilfreich auch die Übergewichtung des Gesundheitssektors.

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	+1,21	+0,90	-0,16								+5,62	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 3.5.2019

*** Stand: 30/04/2019

In einem Umfeld eher seitwärts tendierender Aktien- und Rentenmärkte entwickelte sich das PWM Portfolio mit -0,13% in der letzten Woche leicht negativ. Insbesondere die Rohstoffengagements (Gold und Commodities) drückten auf die Wertentwicklung. Bei den Mischfonds überzeugten MFS Prudent Wealth (+0,44%) und Robus Cross Capital (+0,17%). Auf der Rentenseite litten Fonds mit offenem US-Dollar Exposure (Twelve Cat Bond, -0,60%; Nordea US Total Return Bond, -0,22%). Bei den long-only Aktienfonds entwickelte sich der DNB Technology (-1,04%) negativ. Positiv hingegen Morgan Stanley Global Opportunity (+1,45%) und US Growth (+1,57%).

Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 8.5.2019

• **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.