



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 20.5.2019 bis 24.5.2019

Ifo Geschäftsklima kühlt sich ab

Marktrückblick

Die vergangene Woche war vor allem von politischen Ereignissen geprägt. So kam es in der Regierung von Großbritannien zuerst zum Rücktritt einer Ministerin und anschließend darauf zur Ankündigung des Rücktritts von Premierministerin May. In den USA veröffentlichte Markit niederschlagende Werte ihrer Einkaufsmanagerindizes für den Monat Mai. So fiel zum Beispiel der Flash U.S. Composite von 53 Punkten im April auf 50,9 Punkte im Mai und ist somit auf einem Drei-Jahrestief angelangt.

In Deutschland spiegelte der Ifo-Geschäftsklimaindex eine ähnliche Entwicklung gegenüber dem Vormonat wider. Mit 97,9 Punkten liegt der Index im Mai mehr als einen Punkt unter dem Vormonatswert und unterhalb der Konsenserwartungen. In Japan gab es auf den ersten Blick positive Werte bezüglich des BIP-Wachstums, welches auf 0,5 Prozent beziffert wurde. Obgleich dieser Wert weit über den Erwartungen lag, kam er hauptsächlich durch einen starken Rückgang der Importe zustande und kann daher kaum als Wachstumsindikator gesehen werden.

An den globalen Aktienmärkten herrschte eine negative Stimmung. Europäische Titel und solche aus Schwellenländern verloren dabei im Durchschnitt mehr als japanische Titel und wurden in ihrer Performance lediglich noch durch Unternehmen aus den USA unterboten. In den USA verloren große Unternehmen in der Regel stärker an Wert als kleine Gesellschaften und Value-Titel erwiesen sich robuster als Growth-Titel, während bei europäischen Titeln das Gegenteil der Fall war. Auf Sektorebene

entwickelten sich in den USA Unternehmen aus den Bereichen Versorgung, Gesundheitswesen und Finanzdienstleistungen am besten, während Unternehmen aus den Bereichen Energie, IT und Konsumgüter erhebliche Verluste einstecken mussten. Ähnlich wie in den USA konnten in Europa Titel aus den Bereichen Gesundheitswesen, Versorgung und Verbrauchsgüter am besten dem weit verbreiteten Abwärtsdruck widerstehen, während Unternehmen aus den Bereichen Energie, Konsumgüter und Rohstoffe herbe Verluste einstecken mussten.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche stark um 5,25 Prozent auf 68,69 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro ab und verbilligte sich um 0,4 Prozent, während der Yen um 0,18 Prozent gegenüber dem Euro aufwertete.

Auf dem europäischen Rentenmarkt entwickelten sich Staatsanleihen leicht positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating entwickelten sich hingegen negativ. Anleihen aus dem Hochzinssegment erfuhren eine leichte Abwertung und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern zeigten eine leicht positive Entwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 20.5.2019 bis 24.5.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,86	-1,34	-1,54	1,1202

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	-1,31	+13,91	+205,94	13,19
Dynamisches Portfolio	-0,90	+11,20	+172,12	10,21
Ausgewogenes Portfolio	-0,65	+8,59	+112,57	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,69	+8,23	+132,58	7,88
Defensives Portfolio	-0,35	+6,37	+80,02	4,66

Stand: 24.5.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Marktumfeld verzeichneten sämtliche Strategien eine negative Wertentwicklung. Gegenüber ihren jeweiligen Vergleichsindices schnitten die rentenlastigen Strategien tendenziell besser ab als die aktienlastigen Strategien. Auf der Rentenseite wirkte sich u.a. die relativ lange Durationspositionierung vorteilhaft aus, ebenso wie das Engagement in Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Auf der Aktienseite war die Übergewichtung der USA nachteilig, ebenso der starke Fokus auf den Technologiesektor. Positive Impulse lieferte hingegen 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 Jahresbeginn	Volatilität seit Auflage
2012*					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	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	-0,77								+4,98	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 24.5.2019

*** Stand: 30/04/2019

Den negativen Aktienmärkten konnte sich das PWM Portfolio nicht entziehen und gab um 18 Basispunkte nach. Bei den Mischfonds überzeugte der MFS Prudent Wealth (+0,29%) mit einer positiven Entwicklung, der Acatis Gane (-0,92%) litt dagegen unter seiner relativ hohen Aktienquote. Auf der Rentenseite profitierten die meisten Fonds von ihrem Durationsengagement und verzeichneten leichte Zuwächse. Bei den L/S Aktienfonds konnten im negativen Marktumfeld sowohl der DNB TMT AR (+1,12%) als auch der Jupiter Global Absolute Return (+1,57%) punkten. Bei den long-only Aktienfonds konnten sich DPAM Real Estate Europe Dividend (+0,02%) und Morgan Stanley Global Brands (+0,24%) dem negativen Aktienmarktumfeld entziehen. HANSAGold (-0,31%) brachte abermals keinen Mehrwert und der Tresides Commodity One (-2,05%) litt unter dem Ausverkauf beim Rohöl. Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 29.5.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

contact@moventum-am.lu

www.moventum-am.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.