



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 3.6.2019 bis 7.6.2019

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

EZB belässt Leitzins auf Rekordtief

Marktrückblick

Die vergangene Woche war vor allem von der EZB-Pressekonferenz und der Einigung im Grenzstreit zwischen den USA und Mexiko geprägt. Auf der EZB-Pressekonferenz verkündete der Präsident der EZB, Mario Draghi, dass es vorerst keine Änderungen in der Geldpolitik der Eurozone geben werde. Nachdem die USA in der letzten Mai-Woche mit der Einführung von Strafzöllen auf mexikanische Güter gedroht hatten – mit dem Ziel Mexiko zu einer strikteren Kontrolle der süd- und mittelamerikanischen Migrationsbewegung zu zwingen – kam es in der vergangenen Woche zu einem Einlenken der mexikanischen Regierung.

In der Eurozone begann die vergangene Woche mit stark reduzierten Inflationskennzahlen. So lag die Steigerung der Konsumentenpreise gegenüber dem Vorjahr im Mai bei lediglich 1,2 Prozent. Die Kernrate lag mit 0,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr im Mai ebenfalls weit unter dem Wert des Vormonats und wurde während der EZB-Pressekonferenz als „mit Sorge zu betrachten“ beschrieben. Später in der Woche veröffentlichte die EZB ihre Entscheidung zum Hauptrefinanzierungs- und Einlagensatz, welche beide mit 0,0 und -0,4 Prozent unverändert blieben. In den USA wurden zum Ende der Woche Arbeitsmarktstatistiken veröffentlicht welche im besten Fall als enttäuschend bezeichnet werden können. So wurden im Mai lediglich 75.000 neue Stellen geschaffen. Die Arbeitslosenquote verblieb konstant bei 3,6 Prozent und die durchschnittlichen nominalen Stundenlöhne lagen im Mai 3,1 Prozent über dem Vorjahr.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche stark um 3,54 Prozent auf

63,29 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro um 1,71 Prozent ab, während der Yen ebenfalls um 1,21 Prozent gegenüber dem Euro abgewertet wurde

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im Allgemeinen positiv. Europäische und amerikanische Titel gewannen dabei im Durchschnitt mehr als asiatische. In den USA gewannen große Unternehmen stärker an Wert als kleine Gesellschaften. Value-Titel erwiesen sich als Performancestärker als Growth-Titel, bei europäischen Titeln war eine vergleichbare Entwicklung der Fall. In Europa wiesen allerdings Growth-Titel höhere Wertsteigerungen auf als Value-Titel. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Unternehmen aus den Bereichen Materialien, IT und Verbrauchsgüter am besten, während Unternehmen aus den Bereichen Kommunikation, Versorgung und Konsumgüter teilweise sogar negative Entwicklungen hinnehmen mussten. Anders als in den USA konnten in Europa Titel aus den Bereichen Versorger, Industrie und Konsumgüter am besten abschneiden, während Unternehmen aus den Bereichen Finanzen und Energie lediglich geringere Gewinne mitnehmen konnten.

Auf dem europäischen Rentenmarkt entwickelten sich Staatsanleihen stark positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating schnitten ebenfalls positiv ab, konnten jedoch mit der Entwicklung der Staatsanleihen nicht ganz mithalten. Auch Hochzinsanleihen entwickelten sich trotz einer insgesamt positiven Entwicklung schwächer als Staatstitel. Einzig Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern schnitten überdurchschnittlich ab.

Marktentwicklung in Zahlen vom 3.6.2019 bis 7.6.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+2,72	+2,20	+2,66	1,1333

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	+0,87	+13,32	+204,34	13,22
Dynamisches Portfolio	+0,70	+10,91	+171,41	10,24
Ausgewogenes Portfolio	+0,63	+8,54	+112,48	7,71
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,40	+8,84	+133,88	7,90
Defensives Portfolio	+0,88	+6,97	+81,03	4,67

Stand: 7.6.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Marktumfeld konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite erwies sich dabei die relativ lange Duration als vorteilhaft. Engagements in Unternehmensanleihen schmälerten jedoch die relative Entwicklung. Positiv trugen hingegen Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern bei. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung der Sektoren Technologie und Gesundheit als vorteilhaft. Auch die Übergewichtung der USA erwies sich als Vorteil.

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	+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	-0,93	+0,67							+5,50	2,98***

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.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 7.6.2019

*** Stand: 31/05/2019

Das PWM Portfolio profitierte von der positiven Marktentwicklung und legte um 67 Basispunkte zu. Nahezu sämtliche Strategien entwickelten sich positiv. Bei den Mischfonds profitierte der Acatis Gane (+1,31%) von seiner relativ hohen Aktienquote. Auf der Rentenseite profitierte der Axa Euro 10+ LT (+2,58%) von seiner langen Duration und BlueBay Investment Grade Euro Government Bond (+1,38%) von der guten Entwicklung von Euro-Peripherieanleihen. Nordea US Total Return Bond (-1,25%) litt unter der schwachen Entwicklung des US-Dollars. Bei den L/S Aktienfonds litten im positiven Marktumfeld sowohl der DNB TMT AR (-0,36%) als auch der Jupiter Global Absolute Return (-0,88%). Bei den long-only Aktienfonds stach der Morgan Stanley US Growth (+4,34%) positiv hervor. Bei den Rohstofffonds profitierte Hansagold (+2,68%) von der positiven Entwicklung des Goldpreises. Ihr Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 12.6.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

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