

Foto: Team Noelle

MOVENTUM
ASSET MANAGEMENT S.A.



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 9.9.2019 bis 13.9.2019

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

Auf ewig QE?

Marktrückblick

Im Mittelpunkt des Marktinteresses stand die Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB), wobei die Marktteilnehmer hier bereits ein sehr umfassendes Maßnahmenpaket vorweggenommen hatten. Letztlich konnte Mario Draghi die Markterwartungen nicht ganz erfüllen. So wurde die Depositenrate nur um 10 Basispunkte auf minus 0,50 Prozent gesenkt. Teilweise hatten die Marktteilnehmer hier mit 20 Basispunkten gerechnet. Der EZB-Hauptrefinanzierungssatz blieb derweil bei null Prozent. Zur Entlastung der Banken wurde zudem eine Staffelung des Strafzinses beschlossen. Zusätzlich wird das Quantitative-Easing-Programm (QE-Programm: Ankauf von Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefen, Supras und ABS) ab 1. November reaktiviert, wodurch monatlich Wertpapiere in Höhe von 20 Mrd. Euro erworben werden sollen. Das Programm ist vorerst ohne Enddatum. Auch die Konditionen für die gezielten langfristigen Refinanzierungsgeschäfte wurden angepasst. Diese haben nun eine Laufzeit von drei Jahren (zuvor nur zwei Jahre) und der Aufschlag auf die Leitzinsen (10 Basispunkte) fällt weg. Insgesamt reagierten vor allem die Anleihemärkte enttäuscht und es kam über die ganze Kurve hinweg zu deutlichen Zinssteigerungen. Letztlich hat Mario Draghi damit das Ende der Fahnenstange für die Geldpolitik verkündet und den Ball zurück ins Spielfeld der Politik geworfen. Deren Aufgabe ist es nun, mittels fiskalpolitischer Instrumente wie beispielsweise schuldenfinanzierte Investitionen die Wirtschaft anzukurbeln und damit auch für eine höhere Inflation zu sorgen. Jenseits des EZB-Meetings wurden auch in den USA wichtige Konjunkturdaten veröffentlicht. Die Konsumentenpreise stiegen im August um 1,7 Prozent gegenüber dem Vorjahr, während die Kernrate einen Anstieg um 2,4

Prozent verzeichnete und damit ein 13-Monats-Hoch markierte. Die Einzelhandelsumsätze in den USA legten zudem gegenüber dem Vormonat um 0,4 Prozent zu, was über den Markterwartungen lag. Der US-Konsument zeigt sich damit weiterhin in guter Verfassung.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab um rund 1,50 US-Dollar nach und schloss bei 60,22 US-Dollar. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,33 Prozent nach. Auch der japanische Yen verlor gegenüber dem Euro und zwar 1,52 Prozent.

Im insgesamt freundlichen Aktienmarktumfeld konnten insbesondere japanische Aktien überdurchschnittlich zulegen, gefolgt von europäischen und US-amerikanischen Titeln. Die Schwellenländer entwickelten sich besser als die Industriestaaten. Analog zur Vorwoche schnitten sowohl in den USA als auch in Europa Value-Aktien besser ab als ihre Growth-Pendants. Nebenwerte erzielten darüber hinaus in beiden Regionen eine Outperformance. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Banken, Energie und Rohstoffe, während nichtzyklische Konsumtitel, Technologiewerte und Versorger das Schlusslicht bildeten. In Europa sah das Bild ähnlich aus: Banken, Rohstoffe und Energie waren die besten Sektoren, Gesundheit, nichtzyklischer Konsum und Versorger die schwächsten.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating angesichts steigender Zinsen abermals Verluste in Kauf nehmen. Hochzinsanleihen verzeichneten hingegen einen Wertzuwachs. Auch Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 9.9.2019 bis 13.9.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+2,27	+0,94	+0,67	1,1071

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv – Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	-0,11	+19,59	+221,18	13,16
Dynamisches Portfolio	-0,34	+15,88	+183,57	10,19
Ausgewogenes Portfolio	-0,21	+12,76	+120,75	7,68
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,01	+11,94	+140,54	7,86
Defensives Portfolio	-0,47	+10,07	+86,27	4,66

Stand: 13.9.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld wiesen alle Strategien eine negative Wertentwicklung auf. Auf der Rentenseite brachte die hohe Duration keinen Mehrwert. Engagements im Kreditbereich wirkten jedoch positiv, ebenso das Exposure zu Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Auf der Aktienseite erwies sich der Fokus auf die USA und die Untergewichtung Europas als nachteilig. Auch das Growth-Segment brachte keinen Mehrwert. Sektorseitig ergaben sich ebenfalls nachteilige Auswirkungen: Technologiewerte und Immobilienaktien litten, die untergewichteten Finanzwerte dagegen profitierten.

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	-0,93	+1,51	+1,53	+1,33	-0,44				+8,97	3,01

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 13.9.2019

Im Umfeld positiver Aktien- und negativer Rentenmärkte gab das PWM-Portfolio um circa 50 Basispunkte nach. Die steigenden Zinsen und die Duration auf der Rentenseite, als auch die zinssensitiven Positionen auf der Aktienseite erwiesen sich als nachteilig. Bei den Mischfonds profitierte der Acatis G. (+1,04%). Bei den Rentenfonds litten Produkte mit Durationsexposure wie der Axa Euro 10+ LT (-2,39%) deutlich. Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren geringer (Nordea Europ. Cov. Bond: -0,37%). Auch Kurzläufer (Ampega Reserve: -0,11%) verloren bei der deutlichen Bewegung an den Zinsmärkten. Bei den L/S Aktienfonds gab der Artemis US Abs. Ret. (-1,45%) deutlich nach, der DNB TMT Abs. Ret. (+2,69%) dagegen legte zu. Bei den long-only Aktienfonds litten vor allem diejenigen mit Qualitäts- und Wachstumsausrichtung wie der MS Global Brands (-2,25%) und MS Global Opportunity (-1,51%). Der DNB Technology (+1,59%) profitierte von seiner eher Valuelastigen Ausrichtung.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 18.9.2019

• **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.