



## Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 11.11.2019 bis 15.11.2019

### KEINE technische Rezession

#### Marktrückblick

Nach wie vor dominierten der Handelsstreit und eine mögliche Einigung die Tagesordnung der Marktteilnehmer. In der vergangenen Handelswoche schien eine Einigung wieder etwas weiter in die Ferne gerückt zu sein. Entsprechend legten die Finanzmärkte eine Pause in ihrer Aufwärtsbewegung ein. Die makroökonomische Datenlage blieb derweil durchwachsen. In Deutschland stieg das BIP im dritten Quartal um 0,1 Prozent. Immerhin konnte damit eine technische Rezession, das heißt zwei Quartale mit negativem Wachstum, vermieden werden. Positiv überraschen konnte der ZEW-Index, eine Umfrage unter Finanzmarktteilnehmern. Dieser konnte deutlich um 20,7 Punkte auf nunmehr -2,1 Punkte zulegen.

In China enttäuschten die Daten zur Industrieproduktion. Nach einem Zuwachs von 5,8 Prozent im Vormonat fiel der Anstieg im Oktober mit 4,7 Prozent schwächer als erwartet aus. Der realwirtschaftliche Datenkranz zeigte sich damit gegenüber den Einkaufsmanagerindizes eher enttäuschend.

In den USA stieg die Inflation gemessen am CPI auf 0,4 Prozent, was über der Markterwartung von 0,3 Prozent lag. Die Einzelhandelsumsätze in den USA konnten im Oktober 0,3 Prozent zulegen. Dies lag deutlich über dem Vormonatswert von -0,3 Prozent und über den Markterwartungen von 0,2 Prozent. Der Empire State Index, der die Geschäftserwartungen der Unternehmen aus der Region New York misst, fiel von 4 auf 2,9 Punkte. Erwartet wurde ein Zuwachs auf 5 Punkte. Enttäuschend auch die Industrieproduktion: Diese ging stärker als erwartet zurück und fiel von -0,4 Prozent auf -0,8 Prozent.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg leicht auf 63,30 US-Dollar. Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,28 Prozent ab. Der japanische Yen konnte ein Plus in Höhe von 0,09 Prozent erzielen.

In einem in Summe leicht positiven Aktienmarktumfeld zeigten US-amerikanische Aktien relative Stärke, gefolgt von europäischen Aktien und Titeln aus Japan, wobei letztere eine negative Wertentwicklung aufwiesen. Schwellenländer entwickelten sich schwächer als Industriestaaten und mussten Kursrückgänge in Kauf nehmen. In den USA und Europa entwickelten sich Growth-Aktien besser als Value-Titel. Während in den USA kleinkapitalisierte Werte underperfornten, konnten sich europäische Nebenwerte abermals vor den Large Caps positionieren. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Gesundheit, Versorger und IT, während die Sektoren Energie, Finanzen und zyklischer Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Industrie, Technologie und Versorger. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Finanzen, Telekom und Rohstoffe.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen leichte Kursgewinne verzeichnen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets konnten ebenfalls leicht zulegen, blieben aber hinter Staatsanleihen zurück. Einzig Hochzinsanleihen mussten Kursverluste verkraften.

Marktentwicklung in Zahlen vom 11.11.2019 bis 15.11.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,10	+0,38	+0,64	1,1051

## 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	+0,52	+21,89	+227,37	13,09
Dynamisches Portfolio	+0,37	+17,42	+187,35	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+0,33	+13,81	+122,80	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,38	+13,82	+144,58	7,82
Defensives Portfolio	+0,23	+10,50	+87,01	4,64

Stand: 15.11.2019

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite wirkte die lange Durationspositionierung vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht jedoch nachteilig. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Untergewichtung des europäischen Aktienmarktes als förderlich bei der relativen Wertentwicklung. Eine Untergewichtung in Japan wirkte ebenfalls positiv. Sektorseitig war die Übergewichtung des Gesundheitssegments genauso vorteilhaft wie die Übergewichtung des Technologiesegments. Engagements in Immobilienaktien profitierten ebenfalls im Umfeld leicht fallender Zinsen.

**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
<b>2012*</b>					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	1,98
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+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
<b>2015</b>	+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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	-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
<b>2018</b>	+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
<b>2019**</b>	+2,64	+0,93	+1,21	+0,90	-0,93	+1,51	+1,53	+1,33	+0,03	-0,01	-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 15.11.2019

Trotz positiver Aktien- und Rentenmärkte musste das PWM Portfolio in der vergangenen Woche einen Verlust von neun Basispunkten hinnehmen. Bei den L/S-Aktienfonds war der Technologiefonds DNB TMT Absolute Return deutlich negativ betroffen, nachdem eine Reihe von Quartalszahlen sich nachteilig auf hochgewichtete Long- und Short-Positionen auswirkten. Entsprechend entwickelte sich auch der Long-only-Techfonds von DNB unterdurchschnittlich. Die beiden REITs-Fonds als auch die Fonds auf der Rentenseite konnten im Umfeld leicht fallender Zinsen Zuwächse verzeichnen.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 20.11.2019

• **Kontakt:**

**Momentum Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum-am.lu](mailto:contact@moventum-am.lu)

[www.moventum-am.lu](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.