



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 18.11.2019 bis 22.11.2019

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

Märkte im Risk-off-Modus

Marktrückblick

Der Handelsstreit stand bei den Marktteilnehmern noch immer ganz oben auf der Tagesordnung. Nachdem nach wie vor keine Einigung erzielt werden konnte, wechselten die Finanzmärkte in den Risk-off-Modus, was zu Kursrückgängen im Aktienbereich und Zuwächsen bei Staatsanleihe-Investments führte. Die makroökonomische Datenlage hellte sich derweil etwas auf.

In Deutschland konnte der Einkaufsmanagerindex (EMI) für das verarbeitende Gewerbe stärker als erwartet zulegen, notierte mit 43,8 Punkten jedoch immer noch deutlich im rezessiven Bereich. Im Gegenzug gab jedoch der EMI für den Dienstleistungssektor auf 51,3 Punkte nach, während der Konsensus einen Zuwachs erwartet hatte. Die Gefahr, dass die Rezession im Industriesegment auf den volkswirtschaftlich bedeutenderen Dienstleistungssektor übergreift, ist damit weiterhin noch nicht gebannt.

In den USA zeigten sich bei den Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor jeweils positive Entwicklungen. Der von Markit berechnete Manufacturing Index stieg auf 52,2 Punkte, der Service Index auf 51,6 Punkte. Auch das Konsumentenvertrauen konnte stärker als erwartet von 95,7 auf 96,8 Punkte zulegen. Die gleiche positive Tendenz spiegelte auch die Entwicklung des Philly-Fed-Index wider: Dieser stieg stärker als erwartet von 5,6 auf 10,4 Punkte.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent veränderte sich kaum und schloss bei 63,39 US-Dollar.

Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,17 Prozent auf. Der japanische Yen konnte ein Plus in Höhe von 0,24 Prozent erzielen.

In einem in Summe leicht negativen Aktienmarktumfeld zeigten japanische Aktien relative Stärke, gefolgt von US-amerikanischen Aktien und Titeln aus Europa, wobei alle drei Hauptmärkte eine negative Wertentwicklung aufwiesen. Schwellenländer entwickelten sich besser als Industriestaaten und wiesen leichte Kursgewinne auf. In Europa entwickelten sich Value-Aktien etwas besser als Growth-Titel, während in den USA kein Unterschied in der Entwicklung der beiden Investmentstile festzustellen war. Während in den USA kleinkapitalisierte Werte underperforierten, konnten sich europäische Nebenwerte abermals vor den Large Caps positionieren. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Gesundheit, Finanzen und Versorger, während die Sektoren Rohstoffe, Industrie und zyklischer Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Gesundheit, Telekommunikation und Finanzen. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, Industrie und IT.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen leichte Kursgewinne verzeichnen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, Hochzinsanleihen und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets mussten allesamt leichte Verluste in Kauf nehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 18.11.2019 bis 22.11.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-0,59	-0,20	-0,13	1,1022

Entwicklung der MomentumPlus Aktiv Portfolios

Momentum 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	+0,07	+21,98	+227,60	13,09
Dynamisches Portfolio	+0,04	+17,47	+187,46	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+0,09	+13,92	+123,00	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,04	+13,78	+144,49	7,82
Defensives Portfolio	+0,08	+10,59	+87,16	4,64

Stand: 22.11.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Alle Portfolios, bis auf die Europa-Strategie, konnten 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. Die Untergewichtung in Japan brachte hingegen keinen Mehrwert. Sektorseitig zahlte sich die Übergewichtung des Gesundheitssegments aus – im Gegensatz zur Übergewichtung des Technologiesegments. Engagements in Immobilienaktien konnten im Umfeld leicht fallender Zinsen dagegen nicht profitieren.

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**	+2,63	+0,93	+1,21	+0,90	-0,93	+1,51	+1,53	+1,33	+0,03	-0,01	-0,37		+9,05	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 22.11.2019

Das PWM Portfolio musste in der vergangenen Woche einen Rückgang von neun Basispunkten verzeichnen. Die Mischfonds litten teilweise selektiv unter ihrem Aktienexposure, während sich die L/S-Aktienfonds dagegen weitestgehend stabil zeigten. Auf der Rentenseite konnten die Fonds im Umfeld leicht fallender Zinsen dagegen Zuwächse verzeichnen. Dennoch litten einige der Rentenfonds mit High-Yield-Exposure unter der negativen Entwicklung dieses Marktsegmentes.

Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 27.11.2019

• **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:**

Sven 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

Sven.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.