

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 23.9.2019 bis 27.9.2019

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

Brexit: Boris Johnson erleidet Niederlage vor Supreme Court

Marktrückblick

Politische Ereignisse prägten das Marktgeschehen der vergangenen Woche. In den USA leiteten die Demokraten ein Amtsenthebungsverfahren (Impeachment) gegen Präsident Donald Trump ein. Der Ausgang ist jedoch mehr als ungewiss, da für ein erfolgreiches Impeachment auch mindestens Zweidrittel des republikanisch dominierten Senats zustimmen müssten.

In Großbritannien musste Premierminister Boris Johnson derweil eine Niederlage vor dem Obersten Gericht einstecken. Sein Plan, das Parlament in einer längere Zwangspause zu schicken, wurde für null und nichtig erklärt. Das Brexit-Drama setzt sich somit bis zum wahrscheinlichen Höhepunkt am 31. Oktober fort. Konjunkturseitig wurden die Investoren zu Wochenbeginn von schwachen Zahlen der Einkaufsmanagerumfrage – insbesondere aus Deutschland – geschockt. Der Absturz der deutschen Industrie hält unvermindert an. Der PMI für das verarbeitende Gewerbe gab massiv nach und liegt nur noch bei 41,4 Punkten. Einige Unterkomponenten notieren sogar unter 40 Punkten. Auch der Dienstleistungssektor scheint allmählich in Mitleidenschaft gezogen zu werden. Hier ging der Wert von 54,8 auf 52,5 Punkte zurück. Ein Fünkchen Hoffnung versprühte hingegen der Ifo-Geschäftsklimaindex: Dieser stieg, wie von den Marktteilnehmern erwartet, immerhin um 0,3 Punkte auf 94,6 Punkte an. Die aktuelle Lage wurde dabei besser eingeschätzt, während der Wert für die wichtigeren Geschäftserwartungen auf 90,8 Punkte nachgab.

In den USA überraschten vor allem Daten zum Immobilienmarkt positiv. So konnten beispielsweise die Neubauverkäufe spürbar zulegen. Hier zeigen sich bereits die positiven Impulse der tieferen Zinsen.

Auch bleiben die US-Konsumenten weiter in Kauf-laune. Das von der Universität Michigan berechnete Konsumentenvertrauen konnte final stärker als erwartet auf 93,2 Punkte zulegen. Die US-Industrie leidet derweil unter dem anhaltenden Handelskrieg. Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter konnten im August nur um 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat zulegen. Der Konsens hatte jedoch eine negative Entwicklung erwartet.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab circa drei US-Dollar nach und schloss bei 61,91 US-Dollar. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro 0,58 Prozent zu. Auch der japanische Yen stieg gegenüber dem Euro und zwar um 0,34 Prozent.

Im insgesamt leicht negativen Aktienmarktumfeld konnten abermals japanische Aktien zulegen, gefolgt von europäischen und US-amerikanischen Titeln, die beide Verluste aufwiesen. Die Schwellenländer entwickelten sich unterdurchschnittlich. Während in den USA Value-Aktien besser abschnitten, hatten in Europa Growth-Aktien die Nase vorn. Nebenwerte wiesen in beiden Regionen eine Underperformance auf. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Basiskonsum, Versorger und Finanzen, während Gesundheit, Energie und Kommunikationsdienstleistungen die Schlusslichter bildeten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Versorger, Basiskonsum und Gesundheit waren die besten Sektoren, IT, Rohstoffe und Finanzen die schwächsten.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen angesichts rückläufiger Zinsen Kursgewinne verbuchen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verzeichneten einen geringeren Wertzuwachs und Hochzinsanleihen wiesen Verluste auf. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern gaben ebenfalls nach.

Marktentwicklung in Zahlen vom 23.9.2019 bis 27.9.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-0,70	-0,33	-0,41	1,0939

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	-0,87	+19,23	+220,23	13,16
Dynamisches Portfolio	-0,59	+15,88	+183,58	10,19
Ausgewogenes Portfolio	-0,27	+12,96	+121,14	7,68
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,00	+12,29	+141,29	7,86
Defensives Portfolio	-0,05	+10,52	+87,04	4,66

Stand: 27.9.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Alle Strategien wiesen eine negative Wertentwicklung auf. Auf der Rentenseite brachte die hohe Durationspositionierung Mehrwert, Engagements im Kreditbereich wirkten jedoch nachteilig. Ebenso das Exposure zu Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Auf der Aktienseite erwies sich der Fokus auf die USA und die Untergewichtung Europas als nachteilig. Sektorseitig entwickelten sich Technologiewerte unterdurchschnittlich, ebenso der Gesundheitssektor. REITs profitierten von den rückläufigen 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
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	+0,07				+9,52	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 27.9.2019

*** Stand: 30/09/2019

Im Umfeld negativer Aktien- und positiver Rentenmärkte konnte das PWM Portfolio 18 Basispunkte zulegen. Hilfreich war vor allem der Zinsrückgang, der sich positiv auf zinsensitive Aktienstrategien auswirkte. Bei den Mischfonds gaben Acatis Gane (-0,36%) und MFS Prudent Wealth (-0,59%) leicht nach. Bei den Alternatives entwickelte sich der neu allokierte Mainfirst Contr. Opport. (-0,06%) nahezu unverändert, während der Twelve Cat Bond (+0,58%) von hohen Kuponeinnahmen profitierte. Bei den Rentenfonds legten Produkte mit Durationsexposure zu. So gewann der Axa Euro 10+ LT (+1,29%) und BlueBay Inv. Gr. Euro Govern. Bond (+0,52%). Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren geringer (Nordea Europ. Cov. Bond, +0,22%). Der indexunabhängige Robus Mid-Market (-0,38%) entwickelte sich im Rahmen des europäischen High-Yield-Marktes. Bei den L/S-Aktienfonds konnte sich der DNB TMT Absolute Return (-0,61%) weiter konsolidieren. Bei den long-only-Aktienfonds profitierten der Morgan Stanley Global Brands (+0,35%) und REITs (DPAM Real Estate Eur. Div. +0,71% und JHH Global Prop. Equ. +1,24%).

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 02.10.2019

• **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.