

Foto: Team Noelle

MOVENTUM
ASSET MANAGEMENT S.A.



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 30.9.2019 bis 4.10.2019

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

USA: Willkommen im Club

Marktrückblick

Anhaltend schwache Makro-Daten belasteten zwar die Aktienmärkte, sorgten letztlich aber auch für Hoffnung, dass die Zentralbanken, insbesondere die US-Fed, ihren Lockerungskurs fortsetzen.

Für eine handfeste negative Überraschung sorgte der deutliche Rückgang des ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in den USA. Entgegen dem erwarteten Anstieg über die Expansionsschwelle von 50 Punkten fiel der Index deutlich: von 49,1 auf 47,8 Punkte. Hierbei handelt es sich um den niedrigsten Stand seit zehn Jahren. Damit darf man nun auch die USA im Klub der Staaten mit einer Industrie-Rezession willkommen heißen. Und damit nicht genug, auch der ISM-Index für den Dienstleistungssektor gab stärker nach als erwartet und fiel von 56,4 auf 52,6 Punkte. Es droht somit ein Überschwappen des schwachen Industriesektors auf den in den USA so wichtigen Konsum- und Dienstleistungsbereich. Bei den Arbeitsmarktzahlen spiegelt sich dies bisher jedoch noch nicht wider. So wurden im September 136.000 neue Stellen geschaffen, was nur leicht unter den Erwartungen der Marktteilnehmer lag. Zusätzlich wurden jedoch die Zahlen für die beiden Vormonate deutlich nach oben revidiert. Auch die Arbeitslosenrate fiel von 3,7 auf 3,5 Prozent und damit auf den tiefsten Stand seit 50 Jahren. Enttäuschend fiel jedoch die Entwicklung der Stundenlöhne aus.

Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,29 Prozent nach. Der japanische Yen stieg hingegen gegenüber dem Euro und zwar um 0,89 Prozent. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab um mehr als drei US-Dollar nach und schloss bei 58,37 US-Dollar.

Im insgesamt negativen Marktumfeld wiesen US-Aktien die geringsten Verluste auf, gefolgt von japanischen Werten und europäischen Titeln. Die Schwellenländer entwickelten sich besser als die Industriestaaten. Sowohl in den USA als auch in Europa schnitten Growth-Aktien besser ab als ihre Value-Pendants. Nebenwerte wiesen in den USA eine Under- und in Europa eine Outperformance auf. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente IT, Gesundheit und nicht-zyklischer Konsum, während Energie-, Rohstoff- und Industriewerte unterdurchschnittlich abschnitten. In Europa hatten traditionell defensive Sektoren die Nase vorn: Versorger, Basiskonsum und Telekommunikation. Überdurchschnittliche Verluste kamen aus den Segmenten Energie, Finanzen und Rohstoffe.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen leicht negativ. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verzeichneten hingegen einen positiven Wertzuwachs. Hochzinsanleihen verloren aufgrund ihrer hohen Korrelation mit den Aktienmärkten überdurchschnittlich. Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern konnten hingegen zulegen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 30.9.2019 bis 4.10.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-2,97	-1,26	-0,60	1,0975

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	-1,09	+17,94	+216,75	13,12
Dynamisches Portfolio	-0,80	+14,96	+181,32	10,16
Ausgewogenes Portfolio	-0,55	+12,34	+119,91	7,66
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,92	+11,25	+139,07	7,84
Defensives Portfolio	-0,31	+10,18	+86,46	4,65

Stand: 4.10.2019

* 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 außerhalb der Euro-Zinskurve wirkten jedoch positiv. Die zu Quartalsbeginn neu allokierten Hartwährungsanleihen aus den Schwellenländern zahlten sich ebenfalls aus. Auf der Aktienseite erwies sich der Fokus auf die USA und die Untergewichtung Europas als vorteilhaft. Sektorseitig entwickelten sich Technologie- und Gesundheitsaktien überdurchschnittlich und REITs konnten sich der negativen Marktentwicklung nahezu entziehen.

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	+0,03	-0,19			+9,27	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 Anteilsverkauf sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

* Vertriebsstart: 01.05.2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 4.10.2019

Im Umfeld negativer Aktienmärkte erlitt das PWM Portfolio einen Verlust von 25 Basispunkten. Bei den Mischfonds zeigten sich Acatis Gane (+0,03%) und MFS Prudent Wealth (0,00%) stabil und entzogen sich dem negativen Aktienmarkt. Bei den Alternatives profitierte der Mainfirst Contr. Opport. (+0,40%). Auf der Rentenseite litten die Fonds unter dem leichten Zinsanstieg. So gaben der Axa Euro 10+ LT (-0,27%) und BlueBay Invest. Grade Eur. Govern. Bond (-0,18%) leicht nach. Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren geringer (Nordea Europ. Cov. Bond, 0,00%). Der Robus (-0,28%) verlor etwas weniger als der europ. High-Yield-Markt. Bei den L/S Aktienfonds war der Artemis US Absolute Return (+0,15%) leicht positiv, während der DNB TMT Abs. Ret. (-0,97%) weiter konsolidierte. Die long-only Aktienfonds wiesen größtenteils Verluste auf: MS Global Brands (-1,73%), MS Global Opportunity (-0,89%). REITs zeigten sich hingegen relativ stabil. Der Hansagold gab wieder nach und verlor 0,62%.

Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 9.10.2019

• **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.