

Foto: Team Noelke

MOVENTUM
ASSET MANAGEMENT S.A.



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 28.10.2019 bis 1.11.2019

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

Aktienmärkte laufen weiter

Marktrückblick

Im Mittelpunkt des Marktinteresses stand die Sitzung der US-Notenbank Fed. Wie erwartet wurde der Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 1,5 – 1,75 Prozent gesenkt. In der anschließenden Pressekonferenz äußerte sich Fed-Chef Powell eher zurückhaltend, was das Potenzial für weitere Leitzinssenkungen anbelangt. Ebenfalls im Fokus der Marktteilnehmer standen die US-Arbeitsmarktdaten. So konnten im Monat Oktober 128.000 neue Stellen geschaffen werden, was deutlich über der Markterwartung von 75.000 lag und die anhaltende Stärke des US-Arbeitsmarktes unterstreicht. Ein stabiles Arbeitsmarktumfeld wirkt sich auch positiv auf den Konsum, die wichtigste Stütze des amerikanischen Wirtschaftswachstums, aus. So konnte dann auch das US-BIP für das dritte Quartal mit einem Zuwachs von 1,9 Prozent (annualisiert), angetrieben von den anhaltend hohen Konsumausgaben, positiv überraschen. Der Konsensus hatte nur einen Zuwachs von 1,6 Prozent erwartet. In der EU lag der Wert für die erste Schnellschätzung des BIP im dritten Quartal hingegen bei 0,2 Prozent (gegenüber dem Vorquartal). Jenseits des Konsum- und Dienstleistungssektors sieht es aber auch in den USA eher trüb aus. Dies zeigt sich am Einkaufsmanagerindex für die Region Chicago, der von 47,1 auf 43,2 Punkte nachgab, wohingegen der Konsensus einen leichten Anstieg auf 48,3 Punkte erwartet hatte. Die Teilkomponente für Neuaufträge fiel sogar auf 37 Punkte, den tiefsten Wert seit März 2009.

Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,70 Prozent ab. Auch der japanische Yen verlor gegenüber dem Euro und zwar um 0,31 Prozent. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab leicht auf 61,69 US-Dollar nach.

In einem insgesamt positiven Aktienmarktumfeld zeigten japanische Aktien erneut relative Stärke, gefolgt von US-Aktien und den europäischen Märkten. Die Schwellenländer entwickelten sich auf dem Niveau der Industriestaaten. In den USA und Europa entwickelten sich Growth-Aktien besser als Value-Titel. Sowohl in den USA als auch in Europa konnten kleinkapitalisierte Werte outperformen. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Gesundheit, Informationstechnologie und Industrie, während die Sektoren Energie, Versorger und nicht-zyklischer Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Gesundheit, Industrie und Rohstoffe. Am schlechtesten waren die Sektoren Energie, Financials und Telekommunikation.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen erneut leichte Kursverluste verkraften. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets erzielten dagegen ein kleines Plus. Hochzinsanleihen entwickelten sich mehr oder weniger unverändert.

Marktentwicklung in Zahlen vom 28.10.2019 bis 1.11.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,52	+0,63	+0,77	1,1164

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	+0,38	+19,69	+221,47	13,09
Dynamisches Portfolio	+0,38	+16,24	+184,45	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+0,25	+13,09	+121,39	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,21	+12,69	+142,16	7,82
Defensives Portfolio	+0,19	+10,37	+86,78	4,64

Stand: 1.11.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite wirkte die lange Durationspositionierung leicht nachteilig. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten jedoch vorteilhaft. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Untergewichtung des europäischen Aktienmarktes als vorteilhaft in der relativen Wertentwicklung. Sektorseitig war die Übergewichtung des Gesundheitssegments und des Technologiesektors vorteilhaft. Nachteilig war hingegen die Übergewichtung von Immobilienaktien.

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	-0,01	+0,11		+9,59	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 1.11.2019

Im Umfeld stabiler Renten- und positiver Aktienmärkte konnte das PWM Portfolio einen Zuwachs von 29 Basispunkten verzeichnen. Nahezu alle im Portfolio vertretenen Fonds erwirtschafteten in der vergangenen Woche eine positive Wertentwicklung. Seit Jahresbeginn liegt die Wertentwicklung des Private Wealth Portfolios bei 9,59 Prozent.

Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 6.11.2019

• **Kontakt:**

Moventum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@moventum-am.lu
www.moventum-am.lu

• **Bei Fragen zu den Moventum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA
Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum-am.lu

• **Bei Fragen zum Vertrieb:**

Swen Köster
Senior Vice President, Head of Sales
Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Swen.Koester@moventum.lu

• **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:**

Tanja Gumbert
Manager, Sales Support and Administration
Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Tanja.Gumbert@moventum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus 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. Moventum 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.