



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 4.11.2019 bis 8.11.2019

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

Prinzip Hoffnung

Marktrückblick

Anzeichen für eine Deeskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China beflügelten die Aktienmärkte. Unterstützend wirkte auch die Aussicht auf einen Verzicht von Importzöllen auf EU-Fahrzeuge in den USA. Hinzu kamen relativ gute Quartalszahlen der großen deutschen Dax-Konzerne, sodass das „R“-Wort vorerst an Relevanz verlor. In einer ansonsten datenarmen Woche überzeugten in den USA die Daten des ISM-Index für den Dienstleistungssektor. Dieser stieg stärker als erwartet auf 54,7 Punkte an und deutet damit weiterhin auf einen stabilen Binnenkonsum hin. In diese Richtung zielt auch die positive Entwicklung beim Konsumentenvertrauen. Dieses stieg leicht auf 95,7 Punkte und notierte damit weiterhin auf einem sehr hohen Niveau. In Europa sorgten zudem Aufwärtsrevisionen bei den Einkaufsmanagerindizes für einen positiven Grundton an den Märkten.

Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 1,35 Prozent auf und schloss die Handelswoche mit 1,1018 EUR/USD. Auch der japanische Yen konnte ein Plus in Höhe von 0,42 Prozent erzielen. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent stieg leicht auf 62,51 USD.

In einem positiven Aktienmarktumfeld zeigten japanische Aktien relative Stärke, gefolgt von US-Aktien und den europäischen Märkten. Schwellenländer entwickelten sich besser als Industriestaaten. In den USA und Europa entwickelten sich Value-Aktien besser als Wachstumstitel. Während in den USA kleinkapitalisierte Werte underperformten, konnten sich europäische Nebenwerte vor den Large Caps positionieren. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Finanzen, Energie und Rohstoffe, während die Sektoren Versorger, nicht-zyklischer Konsum und zyklischer Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Energie, Informationstechnologie und Finanzen. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Versorger, Telekommunikation und Gesundheit.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen Kursverluste verkraften. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Marktes konnten sich dieser Entwicklung ebenfalls nicht entziehen. Einzig Hochzinsanleihen vermochten eine positive Wertentwicklung zu generieren.

Marktentwicklung in Zahlen vom 4.11.2019 bis 8.11.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+2,06	+2,14	+2,26	1,1018

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	+1,31	+21,26	+225,68	13,09
Dynamisches Portfolio	+0,65	+16,99	+186,30	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+0,31	+13,44	+122,08	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,62	+13,39	+143,66	7,82
Defensives Portfolio	-0,11	+10,24	+86,57	4,64

Stand: 8.11.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten bis auf die Defensive Strategie alle Portfolios eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite wirkte die lange Durationspositionierung 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. Eine Untergewichtung in Japan wirkte jedoch nachteilig. Sektorseitig war die Übergewichtung des Gesundheitssegments nachteilig, während die Übergewichtung des Technologiesegments von Vorteil war. Engagements in Immobilienaktien kosteten im Umfeld steigender Zinsen ebenfalls Performance.

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 Jahres- beginn	Volatili- tät 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	-0,35		+9,07	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 8.11.2019

Im Umfeld negativer Renten- und positiver Aktienmärkte musste das PWM Portfolio in der letzten Woche einen Verlust von 47 Basispunkten hinnehmen. Bei den Long-only-Aktienfonds mussten die beiden REITs-Fonds angesichts steigender Zinsen Verluste hinnehmen. Auch teure Qualitätsaktien mussten in einem Umfeld, das eher Value präferierte, eine Underperformance in Kauf nehmen. Trotz eines positiven Ergebnisbeitrages konnte der allokierte Technologiefonds DNB Technology mit der Entwicklung des globalen Technologieaktien-Sektors in der vergangenen Woche nicht ganz mithalten.

Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 13.11.2019

• **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.