



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.11.2019 bis 29.11.2019

Thanksgiving überstrahlt Handelskonflikt

Marktrückblick

In Summe verlief die vergangene Handelswoche vergleichsweise ruhig. Nicht zuletzt trug hierzu auch der Thanksgiving-Feiertag und die damit verbundene kurze Woche in den USA bei. Die Nachrichtenlage wurde weiterhin vom Handelskonflikt geprägt, als sich China mit dem Unterzeichnen des Hongkong-Gesetzes durch US-Präsident Donald Trump provoziert fühlte. Das wochenlange hin und her spiegelt sich auch in den wenig schwankenden Aktien- und sich kaum bewegenden Anleihemärkten. Aus makroökonomischer Sicht gab es ebenso wenig Impulse. Das US-BIP für das 3. Quartal wurde von ursprünglich 1,9 auf 2,1 Prozent (gegenüber Vorquartal, annualisiert) nach oben revidiert. Zurückzuführen ist dies auf eine Erhöhung der Lagerbestände, was eine gewisse Hypothek für das Schlussquartal 2019 mit sich bringt. Ebenfalls positiv überraschen konnten die Auftragsdaten der Industrie, da die Auftragseingänge für langlebige Güter um 0,6 Prozent gegenüber dem Vormonat anzogen. Ursprünglich war ein Rückgang um 0,9 Prozent erwartet worden. Auch in Deutschland bestätigte der ifo-Geschäftsklimaindex (Anstieg von 94,7 auf 95,0 Punkte) die sich verbessernde Stimmung, da sich die Geschäftserwartungen im November nun bereits zum zweiten Mal in Folge verbesserten. Eine Trendwende ist zumindest in Sicht, auch wenn es hierfür offiziell drei aufeinander folgende Anstiege benötigt.

Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro leicht um 0,07 Prozent auf. Der japanische Yen verbuchte ein Minus in Höhe von 0,71 Prozent. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab auf 62,43 USD nach.

Im Umfeld global steigender Aktienmärkte konnten US-amerikanische Aktien am stärksten zulegen, gefolgt von Titeln aus Europa. Japanische Aktien verzeichneten eine leicht negative Wertentwicklung. Auch die Schwellenländer mussten Verluste verkraften, die zudem noch etwas deutlicher ausfielen als in Japan. In Europa entwickelten sich Growth-Aktien erheblich besser als Valuetitel, die sich nahezu unverändert im Vergleich zur Vorwoche präsentierten. In den USA zeigte sich ein ähnliches Bild, wo die Wachstumswerte Value-Aktien deutlich outperformten. Sowohl in den USA als auch Europa konnten sich kleinkapitalisierte Aktien vor den Large Caps positionieren. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente zyklischer Konsum, Technologie und Gesundheitswesen, während die Sektoren Energie, Versorger und Industrie relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild ähnlich aus: am besten entwickelten sich die Sektoren Gesundheitswesen, Technologie und nichtzyklischer Konsum. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, Rohstoffe und Finanzen.

Im Rentenbereich gaben Euro-Staatsanleihen leicht nach. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets konnten geringfügig zulegen. Die deutlichste Wertsteigerung zeigten Euro-Hochzinsanleihen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.11.2019 bis 29.11.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,55	+0,91	+1,09	1,1017

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv – Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	+0,99	+23,19	+230,86	13,09
Dynamisches Portfolio	+0,79	+18,39	+189,72	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+0,67	+14,68	+124,50	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,76	+14,65	+146,36	7,82
Defensives Portfolio	+0,46	+11,10	+88,02	4,64

Stand: 29.11.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der letzten Woche verzeichneten alle Portfolios eine positive Wertentwicklung. Auf der Rentenseite war die Auswirkung der langen Durationspositionierung tendenziell neutral. Engagements im Creditbereich und den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Untergewichtung des europäischen Aktienmarktes als förderlich in der relativen Wertentwicklung. Die Untergewichtung in Japan war ebenfalls positiv. Die teilweise Absicherung des US-Dollars war nahezu neutral. Sektorseitig war die Übergewichtung des Gesundheits- und Technologiesegments vorteilhaft. Das Engagement in Immobilienaktien hatte ebenfalls einen positiven Effekt auf die relative Wertentwicklung.

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	-0,25	+9,20	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 29.11.2019

Im Umfeld steigender Aktien- und neutraler Rentenmärkte konnte das PWM-Portfolio einen Wertzuwachs von 14BP erzielen. Das long-only Aktiensegment lieferte dabei ein leicht unterdurchschnittliches Ergebnis. Dabei konnte der Janus Henderson Horizon Global Property Equities absolut wie relativ überzeugen. Bei den Rentenfonds wirkte sich das Durationsexposure neutral aus. Der Nordea European Covered Bond zeigte eine geringfügige Underperformance. Der indexunabhängig gemanagte Robus Mid-Market Value Bond profitierte vom guten Ergebnis des Hochzinssegments. Das Goldinvestment mit dem HANSAGold-Fonds verzeichnete in der letzten Woche ein negatives Ergebnis.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 4.12.2019

• **Kontakt:**

Momentum 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 Momentum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA

Momentum 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

Momentum 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

Momentum 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 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.