



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 9.12.2019 bis 13.12.2019

DAX: Rekordhoch am Jahresende?

Marktrückblick

Neben Zentralbanksitzungen in den USA und Europa stand die Wahl zum britischen Unterhaus im Fokus der Marktteilnehmer. Hier kam es zu einem klaren Wahlsieg der konservativen Partei von Boris Johnson. Bezüglich des Brexit sollte nun endlich Klarheit bestehen und ein großer Unsicherheitsfaktor für die europäischen Märkte wegfallen.

Die erste Pressekonferenz der neuen EZB-Präsidentin Christine Lagarde wurde mit Spannung erwartet, brachte aber letztlich wenig Neues. Der bisherige geldpolitische Kurs wird vorerst ohne Änderungen fortgesetzt. In den USA blieben die Zinsen ebenfalls stabil und im Konsensus der Notenbankmitglieder wird auch in 2020 von keiner Änderung der Zinsen ausgegangen. Hinsichtlich der veröffentlichten Daten überraschte der ZEW-Index in Deutschland positiv. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Konjunkturerwartungen wurden von den befragten Finanzmarktteilnehmern besser als erwartet eingeschätzt. In den USA stiegen die Konsumentenpreise derweil etwas stärker als erwartet. Die Inflation zog von 1,8 auf 2,1 Prozent an. Gleichzeitig fielen die Einzelhandelsumsätze etwas schwächer als erwartet aus. Der Zuwachs betrug nur noch 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat.

In China zeigte sich eine positive Entwicklung bei den Einkaufsmanagerindices für den verarbeitenden Sektor. Sowohl der von Caixin berechnete Index als auch der durch das staatliche Statistikamt berechnete Index konnten zulegen und notieren nun beide über der Expansionsschwelle von 50 Punkten.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte um rund 1 US-Dollar zu und schloss auf einem Niveau von 65,22 US-Dollar. Auf der Währungsseite wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,99 Prozent ab. Der japanische Yen verbuchte ein Minus in Höhe von 0,77 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelten sich die Aktienmärkte letztlich in Summe leicht positiv, wobei europäische Aktien am meisten zulegen konnten, gefolgt von Titeln aus Japan. Leicht negativ entwickelten sich hingegen US-amerikanische Werte. Schwellenländer konnten Industriestaaten abermals deutlich outperformen. Growth-Aktien schnitten in den USA besser ab als Value-Titel, während in Europa hatten Value-Titel die Nase vorn. Small Caps lieferten in den USA eine Underperformance, in Europa hingegen eine Outperformance gegenüber Large Caps. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente IT, zyklischer Konsum und Finanzen, während die Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, nichtzyklischer Konsum und Versorger relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: am besten entwickelten sich die Sektoren Finanzen, Versorger und zyklischer Konsum. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, nichtzyklischer Konsum und Gesundheit.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen zulegen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen ebenfalls Zuwächse auf, schnitten jedoch schwächer ab als Staatsanleihen. Hochzinsanleihen konnten beide Segmente outperformen. Die deutlichste Wertsteigerung zeigten jedoch Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets.

Marktentwicklung in Zahlen vom 9.12.2019 bis 13.12.2019			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,88	+0,25	-0,03	1,1122

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	+0,11	+22,91	+230,11	13,07
Dynamisches Portfolio	+0,28	+18,36	+189,64	10,12
Ausgewogenes Portfolio	+0,39	+14,73	+124,61	7,62
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,63	+15,09	+147,32	7,81
Defensives Portfolio	+0,37	+11,14	+88,09	4,62

Stand: 13.12.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld wiesen alle Portfolios eine positive Wertentwicklung auf. Auf der Rentenseite erwies sich die lange Durationspositionierung im Umfeld fallender Zinsen als vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich und den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Übergewichtung der USA als sehr nachteilig. Sektorseitig war die Übergewichtung im IT-Bereich vorteilhaft, ebenso das Exposure zum Thema Infrastruktur. Dies wurde jedoch durch die Engagements in den Bereichen Gesundheit und Immobilienaktien konterkariert, die jeweils einen negativen Effekt auf die relative Wertentwicklung hatten

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	-0,25	-0,20	+8,99	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 Anteilswerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

* Vertriebsstart: 01.05.2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 13.12.2019

Trotz positiver Aktien- und Rentenmärkte musste das PWM Portfolio einen Rückgang von 6 Basispunkten in Kauf nehmen. Bei den Mischfonds konnten einige dank positiver Aktienmärkte zulegen. Auf der Rentenseite konnten die meisten Fonds im Umfeld fallender Zinsen Kursgewinne verbuchen, auch wenn im High-Yield Segment nicht alle vollumfänglich am positiven High-Yield-Markt partizipieren konnten. Die L/S Aktienfonds zeigten sich leicht negativ. In dem positiven Marktumfeld litten jedoch defensive Sektoren wie Immobilienaktien, entsprechend wiesen die Property Funds Verluste auf. Bei den Rohstofffonds entwickelte sich der Goldfonds leicht negativ.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 17.12.2019

• **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.