



Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

Aktienbörsen trotzen Konjunkturmilieu

Marktrückblick

Zum Wochenanfang hielt die schlechte Nachrichtenlage in der Eurozone an, als die jüngsten Ifo-Zahlen auf breiter Front enttäuschten. So verfehlten das Geschäftsklima, die Geschäftserwartungen und die Geschäftslage allesamt die Erwartungen. Mit dem niedrigsten Wert für das Geschäftsklima seit November 2012 verdichteten sich somit die Rezessionsängste für Deutschland. Die angespannte Lage wurde durch den nun bestätigten BIP-Rückgang von 0,1 Prozent im Vergleich zum Vorquartal nochmals untermauert. In den USA gab es dagegen einige positive Überraschungen bei den Frühindikatoren. So wurde bei den Auftragseingängen für langlebige Konsumgüter ein Plus von 2,1 Prozent gegenüber dem Vormonat vermeldet (Konsens: 1,2 Prozent). Und auch das Konsumentenvertrauen (Conference Board) konnte mit 135,1 Punkten die Erwartungen (129,0 Punkte) deutlich übertreffen. Der anhaltend solide Wachstumspfad der USA wurde durch das BIP-Wachstum von 2,0 Prozent (annualisiert) zum Wochenanfang nochmals bestätigt. Für Verwunderung sorgte dann aber das durch die Universität Michigan erhobene Konsumentenvertrauen, bei dem im Gegensatz zu den Zahlen des Consumer Conference Board ein signifikanter Rückgang von 8,6 Punkten vermeldet wurde.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent sank auf 59,05 US-Dollar. Der US-Dollar konnte gegenüber dem Euro um 0,87 Prozent aufwerten. Der japanische Yen konnte um 0,69 Prozent zulegen.

In einem freundlichen Aktienmarktumfeld konnten US-Aktien deutlich zulegen, gefolgt von Europa und den Schwellenländern. Den geringsten Wertzuwachs verzeichnete der japanische Aktienmarkt. Sowohl in den USA als auch in Europa schnitten Growth-Aktien besser ab als ihre Value-Pendants. Nebenwerte erzielten in beiden Regionen eine Underperformance. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Industrie, Kommunikation und Rohstoffe, während Konsumwerte und Versorger zurückblieben. In Europa zeigten die Sektoren Rohstoffe, Kommunikation und Basiskonsum relative Stärke. Underperformer waren Gesundheitswerte, Technologieunternehmen sowie der Finanzsektor.

Im Rentenbereich erzielten Staatsanleihen die größten Kurszuwächse. Aber auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen verzeichneten ein kleines Plus. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern zeigten sich ebenfalls stabil.

Marktentwicklung in Zahlen vom 26.8.2019 bis 30.8.2019

| DAX | MSCI World | S&P 500 | US-Dollar / Euro |
|-------|------------|---------|------------------|
| +2,82 | +3,02 | +3,72 | 1,0989 |

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 | +1,87 | +18,48 | +218,20 | 13,19 |
| Dynamisches Portfolio | +1,47 | +15,30 | +182,15 | 10,21 |
| Ausgewogenes Portfolio | +1,23 | +12,27 | +119,78 | 7,70 |
| Ausgewogenes Portfolio Europa | +1,14 | +11,30 | +139,16 | 7,88 |
| Defensives Portfolio | +0,92 | +10,32 | +86,70 | 4,67 |

Stand: 30.8.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten alle Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite machte sich vor allem die Untergewichtung von Staatsanleihen zugunsten von Engagements im Kreditsegment negativ bemerkbar. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes als vorteilhaft. Sektorseitig stiftete die Übergewichtung von Technologiewerten erneut einen Mehrwert, während die positive Einschätzung des Gesundheitssektors die relative Wertentwicklung belastete.

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 | +0,33 | 1,32 | | | | +9,43 | 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 30.8.2019

*** Stand: 31/08/2019

Im Umfeld steigender Aktien- und Rentenmärkte konnte das PWM-Portfolio eine positive Wertentwicklung von 99 Basispunkten generieren. Bei den long-only Aktienfonds lieferten der dynamische MS INVF Global Opportunity (+2,12%) sowie der defensiv positionierte MS INVF Global Brands (+1,45%) einen stabilen Performancebeitrag. Bei den Rentenfonds profitierten Produkte mit Durationsexposure. So konnte bspw. der Axa Euro 10+ LT (+1,56%) deutlich zulegen. Bei den Pfandbriefen zeigten sich erneut etwas geringere Ausschläge. Der Nordea European Covered Bond (+0,74%) lieferte aber eine überzeugende Wertentwicklung. Der indexunabhängig gemanagte Robus Mid-Market Value Bond (+1,07%) zeigte ebenfalls eine signifikante Outperformance. Bei den L/S Aktienfonds konnte der Artemis US Absolute Return (+0,14%) leicht zulegen, während der DNB TMT Absolute Return (+0,45%) nachgab. Der HANSAgold erzielte wiederum ein Plus von 3,31%.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 4.9.2019

• **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.