



## Portfoliodienstleistungen

### Marktkommentar

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

## US-Arbeitsmarkt läuft weiter rund

### Marktrückblick

Die vergangene Woche war vor allem von der Neubesetzung und Nominierung vieler Schlüsselpositionen in der EU geprägt. Dabei wurde besonders die Nominierung von Ursula von der Leyen zur Präsidentin der EU-Kommission stark debattiert.

Abgesehen davon fand auch das jüngste Treffen der OPEC Beachtung, bei welchem eine Beibehaltung der gedrosselten Erdöl-Fördermenge beschlossen wurde.

In den USA wurden Zahlen zum ISM-Einkaufsmanagerindex sowie zum Arbeitsmarkt für den Juni veröffentlicht. Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe fiel dabei um 0,4 Punkte auf 51,7 und lag somit über den Konsenserwartungen, während der Index für Dienstleistungen stärker um 1,8 Punkte auf 55,1 nachließ. Das Amt für Arbeitsmarktstatistiken bezifferte die Anzahl der neu geschaffenen Stellen (ex Landwirtschaft) im Juni auf 224.000, was deutlich über dem Marktkonsens lag, und die Arbeitslosenquote auf 3,7 Prozent. Dabei lag der durchschnittliche Stundenlohn um 3,1 Prozent über Vorjahresniveau.

In Deutschland legte das Statistische Bundesamt Zahlen zu Auftragseingängen der Industrie für den Mai vor. Mit negativen 2,2 Prozent lag die Veränderung gegenüber dem Vormonat dabei stark unter den Konsenserwartungen.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verbilligte sich gegenüber der Vorwoche um 2,06 Prozent auf 64,23 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro auf und

verteuerte sich um 1,47 Prozent, während der Yen um 0,8 Prozent gegenüber dem Euro aufgewertet wurde.

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im Allgemeinen stark positiv. Japanische und amerikanische Titel gewannen dabei im Durchschnitt mehr als Titel aus Schwellenländern, wobei solche aus Europa die geringsten Wertzuwächse vorwiesen. In den USA gewannen große Unternehmen stärker an Wert als kleine Gesellschaften. Growth entwickelte sich dabei positiver als Value, während in Europa das Gegenteil der Fall war. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Unternehmen aus den Bereichen Kommunikation, IT und Verbrauchsgüter am besten, während Unternehmen aus Energie, Industrie und Rohstoffe die geringsten Zuwächse sahen. Anders als in den USA konnten in Europa Titel aus den Bereichen Kommunikation, Konsumgüter und Finanzen am besten abschneiden, während Unternehmen aus den Bereichen Rohstoffe, Industrie und Energie leichte Verluste hinnehmen mussten.

Auf dem europäischen Rentenmarkt entwickelten sich Staatsanleihen am besten, während Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen zwar positiv, jedoch in Summe schwächer als Staatsanleihen abschnitten. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich ebenfalls positiv, konnten jedoch nicht mit der überdurchschnittlichen Entwicklung des Euro-Staatsanleihen-Segments mithalten.

### Marktentwicklung in Zahlen vom 1.7.2019 bis 5.7.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,37	+2,76	+3,18	1,1224

## 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	+2,48	+18,81	+219,10	13,21
Dynamisches Portfolio	+1,93	+15,35	+182,28	10,23
Ausgewogenes Portfolio	+1,47	+12,14	+119,54	7,71
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,05	+11,43	+139,46	7,90
Defensives Portfolio	+1,04	+9,39	+85,12	4,68

Stand: 5.7.2019

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Im positiven Aktien- und Rentenmarktumfeld schnitten auch sämtliche Momentum-Portfolios positiv ab. Positiv auf der Rendenseite wirkte sich das hohe Durationsexposure aus. Engagements in Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen konnten hingegen mit der Entwicklung der Staatsanleihen nicht ganz mithalten. Auf der Aktienseite konnte die Übergewichtung des US-Marktes überzeugen. Die teilweise Absicherung des US-Dollars war jedoch nachteilig. Sektorseitig profitierten die Portfolios von ihrer Übergewichtung in Tech und Immobilien.

**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
<b>2012*</b>					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	1,98
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+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
<b>2015</b>	+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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	-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
<b>2018</b>	+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
<b>2019**</b>	+2,64	+0,93	+1,21	+0,90	-0,93	+1,51	+1,16						+7,62	2,99***

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 5.7.2019

\*\*\* Stand: 30/06/2019

Im Umfeld positiver Märkte konnte das PWM Portfolio um 116 Basispunkte zulegen. Bei den Mischfonds überzeugten sowohl Acatis Gane (+1,41%) als auch MFS Prudent Wealth (+0,87%). Bei den Rentenfonds legten der Axa Euro 10+ LT 1,74% und BlueBay Invest. Grade Euro Govern. Bond 1,33% zu. Der Nordea US Total Return (+1,70%) profitierte vom starken US-Dollar (+1,47%). Im positiven Aktienmarkt litten DNB TMT AR (-0,07%) und Jupiter Absolute Return (-1,00%). Bei den long-only Aktienfonds konnte der Comgest Growth Europe Opp. (+0,57%) kaum an der Rallye partizipieren. REITs liefen hingegen sehr positiv, wie der DPAM Real Estate Europe Divid. (+2,20%) und JHH Global Prop. Equ. (+3,35%). Auch US-Wachstumsaktien überzeugten (MS US Growth, +3,05%).

Ihr Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 10.7.2019

• **Kontakt:**

**Momentum Asset Management S.A.**  
12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200  
[contact@momentum-am.lu](mailto:contact@momentum-am.lu)  
[www.momentum-am.lu](http://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](mailto:Sascha.Werner@momentum-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@momentum.lu](mailto:Swen.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](mailto: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.