



Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

DAX im Minus – US-Geldpolitik stützt nur kurz

Marktrückblick

In einer relativ nachrichtenarmen Woche entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte in Summe seitwärts. In Großbritannien wurde das BIP-Wachstum im Mai, wie vom Konsens erwartet, auf 0,3 Prozent gegenüber dem Vormonat beziffert. In den USA nutzte der Vorsitzende der Federal Reserve J. Powell seine Rede vor dem Repräsentantenhaus, um seiner Sorge über die schwächelnde Inflation, die Industrieproduktion und über die Folgen des anhaltenden Handelsstreits Ausdruck zu verleihen. Passend dazu gab es erste Zahlen zur Konsumentenpreis-Steigerungsrate im Juni, welche mit 1,6 Prozent gegenüber dem Vorjahr zwanzig Basispunkte unterhalb der Rate des Vormonats lag. Die Kernrate steigerte sich dabei um 10 Basispunkte auf 2,1 Prozent.

Der Preis für Öl der Sorte Brent verteuerte sich gegenüber der Vorwoche stark um 3,6 Prozent auf 66,72 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro ab und verbilligte sich um 0,27 Prozent, während der Yen um 0,15 Prozent gegenüber dem Euro aufgewertet wurde.

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich in der vergangenen Woche im Durchschnitt seitwärts, wobei sich regional jedoch ein heterogenes Bild zeigte. Positiv schnitten dabei nur US-amerikanische Aktien ab. Europäische und japanische Titel wiesen Verluste auf. Auch die Emerging Markets mussten Kursrückgänge in Kauf nehmen und verloren mehr als Aktien aus Industriestaaten. In den USA schnitten Small Caps deutlich schlechter als Large Caps ab. In Europa wiesen Small Caps hingegen geringere Verluste als Large Caps auf.

Amerikanische Growth-Titel entwickelten sich positiver als Value-Titel, während in Europa Growth- und Value-Aktien keine Unterschiede in ihren Wertentwicklungen zeigten. Auf Sektorebene entwickelten sich in den USA Unternehmen aus den Bereichen Konsumgüter, Energie und IT am besten, während Unternehmen aus dem Gesundheitswesen, Rohstoffe und Versorgung Verluste hinnehmen mussten. Ähnlich wie in den USA konnten in Europa Titel aus den Bereichen Energie, Konsumgüter und Versorgung am besten dem Abwärtsdruck widerstehen, während Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Finanzen und Industrie stärkere Verluste einstecken mussten.

Auf dem europäischen Rentenmarkt mussten Staatsanleihen deutliche Verluste verkraften, während Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sich zwar negativ, aber dennoch robuster entwickelten. Anleihen aus dem Hochzinssegment erfuhren eine leichte Aufwertung. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern überzeugten durch eine positive Entwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 8.7.2019 bis 12.7.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,95	+0,08	+0,54	1,1270

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	+0,33	+19,20	+220,14	13,21
Dynamisches Portfolio	+0,03	+15,39	+182,38	10,23
Ausgewogenes Portfolio	-0,37	+11,73	+118,74	7,71
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,93	+10,40	+137,24	7,90
Defensives Portfolio	-0,50	+8,84	+84,19	4,68

Stand: 12.7.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Vor allem die aktienlastigen Strategien konnten eine positive Entwicklung verzeichnen. Bei den Renten wirkte die Duration nachteilig. Mehrwert konnte durch die Beimischung von Hochzins- und Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern generiert werden. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von der deutlichen Übergewichtung Amerikas und der teilweisen Absicherung des US-Dollars. Negativ trug hingegen die Übergewichtung des Gesundheitssektors bei, während die Übergewichtung von Technologieaktien positive Effekte hatte.

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	+0,68						+7,10	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 12.7.2019

*** Stand: 30/06/2019

Im diesem Umfeld musste das PWM-Portfolio einen Verlust von 45 Basispunkten hinnehmen. Bei den Mischfonds verlor Acatis Gane (-0,95%) relativ deutlich, während der MFS Prudent Wealth (+0,15%) sich stabil zeigte. Bei den Rentenfonds litt v.a. der Axa Euro 10+ LT (-2,34%) unter dem Zinsanstieg. Auch der BlueBay Investm. Govern. Bond (-0,98%) konnte sich nicht entziehen. Auch Pfandbriefe (Nordea European Covered Bond, -0,45%) boten keine Zuflucht. Bei den L/S Aktienfonds konnte der Artemis US Absolute Return (+0,17%) leicht positiv abschneiden, während DNB TMT Absolute Return (-0,16%) und Jupiter Global Abs. Ret. (-0,34%) leicht nachgaben. Bei den long-only Aktienfonds überzeugten v.a. US- und technologieelastige Strategien. Bei den Rohstofffonds gab der Hansagold (-0,54%) leicht ab.

Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 17.7.2019

• **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:**

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@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.