



Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

Staatsanleihen als sicherer Hafen gesucht

Marktrückblick

Neben News zum Handelsstreit zwischen den USA und China waren es vor allem Rezessionsängste, die die Märkte in der vergangenen Handelswoche bewegten. In Deutschland fiel das BIP im zweiten Quartal wie erwartet um 0,1 Prozent, womit Deutschland am Rande einer Rezession steht. Negativ wirkte insbesondere der Außenhandel, während die privaten und staatlichen Konsumausgaben ordentlich zulegten. In China schwächte sich die Wirtschaft derweil ebenfalls weiter ab. So wuchs die Industrieproduktion im Juli nur noch um 4,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr, während es im Vormonat noch 6,3 Prozent waren. In Richtung Rezession deutete auch die Inversion der US-amerikanischen Zinskurve. So waren erstmals seit 2007 die Zinsen für zweijährige Papiere wieder höher als für zehnjährige Papiere. Auch das Konsumentenvertrauen in den USA fiel deutlicher als erwartet – und zwar von 98,4 Punkte auf 92,1. Mit einem Wert von -0,2 Prozent enttäuschte auch die Industrieproduktion in den USA. Einen Hoffnungsschimmer lieferte jedoch weiterhin der US-Konsument. Die Einzelhandelsumsätze im Juli stiegen stärker als erwartet (+0,7 Prozent). Ohne die volatile Transportkomponente lag der Zuwachs sogar bei einem Prozent. Für etwas Erleichterung sorgte zudem eine Ankündigung von US-Präsident Donald Trump, einen Teil der für September angekündigten neuen Zölle auf Importe aus China vorerst zu verschieben.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent blieb im Berichtszeitraum nahezu konstant und schloss auf einem Niveau von 58,64 US-Dollar. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro um 0,87 Prozent auf. Der japanische Yen konnte gegenüber dem Euro um 0,18 Prozent zulegen.

In diesem volatilen Aktienmarktumfeld wiesen US-Aktien letztlich das geringste Minus auf, gefolgt von Titeln aus Europa und Japan. Schwellenländeraktien gaben in Summe ebenfalls nach, verloren jedoch etwas weniger als die Industriestaaten. In den USA und in Europa schnitten Growth-Aktien besser ab als ihre Value-Pendants und Small Caps mussten gegenüber Large Caps jeweils eine Underperformance in Kauf nehmen. Auf Sektorebene hatten in den USA die Segmente nichtzyklischer Konsum, Versorger und IT die Nase vorn. Schlusslichter waren Titel aus den Sektoren Energie, Finanzen und Rohstoffe. In Europa entwickelten sich Titel aus den Bereichen Versorger, nichtzyklischer Konsum und Gesundheitswesen überdurchschnittlich. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigten hingegen die Sektoren zyklischer Konsum, Rohstoffe und Energie.

Im Rentenbereich waren vor allem Staatsanleihen als sicherer Hafen gesucht. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen hingegen nur ein kleines Plus auf und Hochzinsanleihen mussten Verluste in Kauf nehmen. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern verloren überdurchschnittlich.

Marktentwicklung in Zahlen vom 12.8.2019 bis 16.8.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,12	-0,32	-0,10	1,1110

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	-0,57	+15,99	+211,52	13,19
Dynamisches Portfolio	-0,27	+13,43	+177,59	10,21
Ausgewogenes Portfolio	+0,01	+10,79	+116,88	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,09	+9,53	+135,36	7,88
Defensives Portfolio	+0,40	+9,31	+85,00	4,67

Stand: 16.8.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten vor allem die rentenlastigen Strategien positiv abschneiden, während sich aktienlastige Strategien der negativen Marktentwicklung nicht entziehen konnten. Auf der Rentenseite erwies sich die lange Durationspositionierung als vorteilhaft. Geschmälert wurde der positive Einfluss jedoch durch Engagements im Kreditsegment und im Bereich der Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes als vorteilhaft. Die Übergewichtung der Sektoren Technologie und Gesundheit hatte positive Auswirkungen. Auch das Engagement in Immobilienaktien (REITs) erwies sich als sehr vorteilhaft.

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	+1,53	+0,54					+8,59	3,00

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 16.8.2019

*** Stand: 31/07/2019

Im Umfeld volatiler Aktien- und positiver Anleihemärkte bewies das PWM-Portfolio Stärke und legte 51 Basispunkte zu. Bei den Rentenfonds profitierten Produkte mit Durationsexposure. So legte bspw. der Axa Euro 10+ LT (+3,28%) deutlich zu. Die Ausschläge bei Pfandbriefen waren naturgemäß etwas geringer (Nordea European Covered Bond, +0,74%). Der indexunabhängig gemanagte Robus Mid-Market Value Bond (-0,09%) konnte sich der negativen Entwicklung am High-Yield-Markt fast entziehen. Bei den L/S Aktienfonds konnte Artemis US Absolute Return (+0,25%) leicht zulegen, während DNB TMT Absolute Return (-0,55%) leicht nachgab. Bei den long-only Aktienfonds bewiesen insbesondere REITs relative Stärke: JHH Global Property Equities (+1,48%) legte deutlich zu. Auch defensive Aktien profitieren, beispielsweise Morgan Stanley Global Brands (+0,61%). Schwäche zeigte hingegen Morgan Stanley US Growth (-3,09%). Bei den Rohstofffonds legte der Hansagold (+0,95%) leicht zu.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 21.8.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@momentum-am.lu
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

• **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@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

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.