



Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

Starker US-Aktienmarkt trotz Shutdown

Marktrückblick

Das Stimmungsbild der US-Konsumenten erlitt im Januar einen deutlichen Dämpfer. Der Index zum Konsumentenvertrauen (Universität Michigan) gab um fast acht Punkte nach und fiel auf 90,7 Punkte zurück (Konsens: 96,8 Punkte). Dies entspricht dem tiefsten Stand seit Oktober 2016. Insgesamt zeichnet sich neben den Auswirkungen des Shutdown eine allgemeine Stimmungseintrübung ab. Für eine positive Nachricht sorgten allerdings die neuen Daten zur US-Industrieproduktion, welche im Dezember mit 0,3 Prozent gegenüber dem Vormonat leicht über den Markterwartungen zulegen konnten. Neue Daten zur Industrieproduktion gab es auch in der Eurozone. Nachdem die vier großen Volkswirtschaften der Eurozone bereits für November schwache Zahlen veröffentlicht hatten, überrascht es nicht, dass auch die gesamte Eurozone ein schwaches Ergebnis präsentierte. So wies die Industrieproduktion für den Monat November ein Minus von 1,7 Prozent aus (Konsens: minus 1,0 Prozent). In der Eurozone wurde darüber hinaus auch die finale Schätzung zu den Konsumentenpreisen im Dezember bekannt gegeben. Das Ergebnis der vorläufigen Schnellschätzung wurde mit einem Anstieg von 1,6 Prozent gegenüber dem Vorjahr bestätigt und sank damit um 0,3 Prozentpunkte gegenüber der Vorperiode. Die Kernrate verharrte wie erwartet auf 1,0 Prozent gegenüber dem Vorjahr und hinterlässt dabei schwindende Chance für eine Zinserhöhung seitens der EZB in diesem Jahr. Die deutsche Wirtschaft ist 2018 um 1,5 Prozent gewachsen und bestätigte dadurch die allgemeine Konsensschätzung, die Wachstumsdynamik nahm im Vergleich zum Vorjahr (plus 2,5 Prozent) deutlich ab. Wenig Positives ließ hingegen EZB-Präsident Mario Draghi vor dem Hintergrund der aktuellen Konsumentenpreise verlauten. So führte der

Präsident zusätzlich an, dass die Wachstumsdynamik der Eurozone schwächer ausfällt, als bisher von der Notenbank erwartet. Somit scheint sich der Konjunktur-optimismus der vergangenen Monate zu verflüchtigen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent zog im Vergleich zur Vorwoche an und stand bei 62,59 US-Dollar je Barrel. Der US-Dollar erholte sich in der vergangenen Handelswoche und legte 0,98 Prozent zum Euro zu. Der japanische Yen wertete hingegen mit 0,18 Prozent gegenüber dem Euro ab.

In der vergangenen Woche zeigten die globalen Aktienmärkte eine weitere Erholung. Das mit Abstand größte Plus verzeichnete dabei der amerikanische Aktienmarkt, gefolgt vom europäischen und japanischen Markt. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone lediglich eine minimale Outperformance. Auch die Emerging Markets entwickelten sich positiv, jedoch schwächer als die Industrienationen. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich IT, Grundstoffe und Finanzen am besten. Relative Schwäche zeigten dagegen Basiskonsum, Gesundheit sowie Kommunikations-Dienstleistung. In den USA zeigten die Sektoren Finanzen, Industrie und Energie eine Outperformance, während die Segmente Kommunikations-Dienstleistung, Basiskonsum und Versorger aus relativer Sicht zu den größten Verlierern gehörten. Sowohl in den USA als auch in Europa entwickelten sich Large Caps besser als die Nebenwerte. Hinsichtlich „Value“ und „Growth“ entwickelten sich in den USA „Growth“-Titel besser als ihre Pendants, während in Europa „Value“-Titel gefragt waren.

Im Rentenbereich setzte sich die positive Wertentwicklung fort. Überzeugen konnten dabei wieder einmal die Hochzinsanleihen. Unternehmensanleihen mit IG-Rating, Euro-Staatsanleihen und Anleihen mit kurzer Duration lagen ebenfalls im Plus.

Marktentwicklung in Zahlen vom 14.1.2019 bis 18.1.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US Dollar / Euro
+2,92	+3,24	+3,89	1,1360



Entwicklung der MomentumPlus Aktiv Portfolios

Momentum Portfolios Defensiv - Offensiv - Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchst möglichen Wertzuwachs anstrebt.

Performance (in %)	Wochen-performance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	+2,70	+6,41	+185,80	13,16
Dynamisches Portfolio	+2,06	+5,06	+157,11	10,19
Ausgewogenes Portfolio	+1,53	+3,87	+103,34	7,67
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,06	+3,51	+122,44	7,87
Defensives Portfolio	+1,04	+2,58	+73,60	4,62

Stand: 18.1.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Die Hochzinsanleihen lieferten auf der Kreditseite erneut einen deutlichen Mehrwert, während sich die kurze Duration nachteilig war. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als vorteilhaft, die korrespondierende Übergewichtung der USA erbrachte ebenfalls einen Mehrwert. Mit Blick auf die Sektoren wirkte die Übergewichtung des Technologiesektors und Gesundheitssektor positiv, einzig die Untergewichtung des Finanzsektors erwies sich als nachteilig.

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*	+1,93	+1,55	+0,10	-0,14	-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+5,00	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**	+2,12												+2,12	2,73***

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, Berechnungsgrundlage für die Performancezahlen vor diesem Zeitpunkt war die Portfoliozusammensetzung zum Starttermin am 1. Mai 2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 18.1.2019

*** Stand: 31/12/2018

Die Asset Allocators und Aktien long only konnten besonders von der anhaltend positiven Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten profitieren. Bei den Asset Allocators musste einzig der JPM Global Macro Opportunities (-0,37%) einen Verlust hinnehmen, da man weiter negativ zu den Märkten positioniert ist. Bei den long only Aktienfonds stachen vor allem die beiden Morgan Stanley Fonds, MS Global Opportunity (+3,78%) und MS US Growth (+3,98%) positiv hervor. Bei den Rentenfonds profitierte der Nordea US Total Return (+0,97%) von der positiven Entwicklung des US-Dollars (+0,97%) und der BlueBay Investment Grade Euro Government Bond (+0,63%) von der weiteren Annäherung zw. Italien und Brüssel. Bei den Aktien long/short Fonds überzeugte der DNB TMT Absolute Return (+0,93%) von seiner Positionierung.

Ihr Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 23.1.2019



• **Kontakt**

Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@moventum.lu
www.moventum.lu

• **Bei Fragen zu den
Moventum Portfoliodienstleistungen**

Sascha Werner, CFA
Moventum Asset Management
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum.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
Sven.Koester@moventum.lu

• **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung**

Tanja Gumbert
Manager, Sales Support and Administration
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, MoventumPlus Private Wealth Management.

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.