



Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

US-Wirtschaft weiterhin robust

Marktrückblick

Nach den Osterfeiertagen stand in Deutschland der ifo-Geschäftsklimaindex im Mittelpunkt. Entgegen den Markterwartungen kam es dabei zu einem Rückgang auf 99,2 Punkte, während der Konsens einen Anstieg auf 99,9 Punkte erwartet hatte. Offen bleibt daher weiterhin, ob der Rückgang nach dem Anstieg im März nur ein „Ausrutscher“ war oder ob die Abschwächung der deutschen Wirtschaft immer noch keinen Boden gefunden hat. Auch die Teilkomponenten des Index fielen schwächer aus. Sowohl die aktuelle Geschäftslage (103,3) als auch die Geschäftserwartungen (95,2) waren rückläufig. Während in Deutschland das konjunkturelle Siechtum andauert, zeigt sich die Lage in den USA weiterhin positiv. Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter stiegen im März um 2,7 Prozent gegenüber dem Vormonat. Dies lag deutlich über der Markterwartung von 0,8 Prozent. Auch ohne die volatile Transportkomponente wurde noch ein Zuwachs von 0,4 Prozent verzeichnet. Zum Wochenausklang wurde in den USA die erste Schätzung für die Entwicklung des BIP im ersten Quartal veröffentlicht. Mit einem Zuwachs von 3,2 Prozent (annualisiert) wurde die Konsensschätzung von 2,3 Prozent deutlich übertroffen. Hauptverantwortlich für diesen hohen Zuwachs waren jedoch vor allem die volatilen Komponenten Außenhandel und Lageraufbau. Den Aktienmärkten waren die Details jedoch egal und der S&P 500 schloss auf einem neuen Allzeithoch.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent verteuerte sich im Vergleich zur Vorwoche und stieg leicht auf nunmehr 72,15 US-Dollar je Barrel.

Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro um 0,73 Prozent auf. Auch der Yen notierte stärker (+1,02 Prozent).

In der vergangenen Handelswoche konnten die globalen Aktienmärkte einen Wertzuwachs verzeichnen. Am besten entwickelten sich dabei die USA, gefolgt von Japan und Europa. Die Schwellenländer entwickelten sich entgegen dem allgemeinen Trend negativ. Innerhalb Europas zeigte die Eurozone eine marktkonforme Entwicklung. Auf Sektorebene ergab sich folgendes Bild: In Europa entwickelten sich die Sektoren IT, Gesundheit und Versorger überdurchschnittlich. Relative Schwäche zeigten dagegen Rohstoffe, Energie und Finanzen. In den USA erzielten die Sektoren Gesundheit, Kommunikationsdienstleistungen und zyklische Konsumgüter eine Outperformance, während Titel aus den Sektoren Rohstoffe, Energie und Industrie zurückblieben. Sowohl in Europa als auch den USA entwickelten sich Wachstumswerte (Growth) besser als Value-Titel. Hinsichtlich der Kapitalisierungen entwickelten sich in den USA Small Caps besser, während in Europa Large Caps relative Stärke zeigten.

Im Rentenbereich bewegten sich Euro-Staatsanleihen leicht positiv. Das Hochzinssegment in Europa verzeichnete ein Minus, während Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating Staatsanleihen outperformten. Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern mussten angesichts des stärkeren US-Dollars abermals Kursrückgänge hinnehmen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 22.4.2019 bis 26.4.2019

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,76	+1,39	+1,94	1,1149

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	+1,91	+18,01	+216,95	13,20
Dynamisches Portfolio	+1,41	+14,16	+179,36	10,22
Ausgewogenes Portfolio	+0,77	+10,79	+116,89	7,70
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,43	+10,32	+137,07	7,88
Defensives Portfolio	+0,45	+7,56	+82,04	4,66

Stand: 26.4.2019

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In der vergangenen Handelswoche zeigten alle Strategien eine positive Entwicklung. Auf der Rentenseite wirkte die leicht kürzere Durationspositionierung zwar etwas nachteilig, jedoch brachten die Beimischung von Unternehmensanleihen und Engagements im US-Dollar positive Impulse. Nachteilig hingegen wirkte sich das Exposure in das Lokalwährungssegment in den Schwellenländern aus. Auf der Aktienseite profitierten die Strategien von ihrer Übergewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Auch die hohe Gewichtung des Gesundheitssektors und von Technologietiteln war 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 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**	+2,64	+0,93	+1,21	+0,84									+5,72	2,87***

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 26.4.2019

*** Stand: 31/03/2019

In einem Umfeld insgesamt positiver Märkte konnte das PWM Portfolio ca. 39 Basispunkte zulegen. Insbesondere die Aktienlastigen Strategien waren der Haupttreiber der positiven Entwicklung. So konnten auch die Mischfonds, wie der MFS Prudent Wealth (+0,45%) profitieren. Auf der Rentenseite stach der Nordea US Total Return Bond (+1,03%) hervor, der u.a. vom starken US-Dollar (+0,72%) profitierte. Der Robus Mid-Market Value Bond (+1,90%) konnte trotz durchwachsender HY-Märkte ebenfalls zulegen. Bei den L/S Aktienfonds überzeugte der Artemis US Absolute Return (+0,63%). Bei den long-only Aktienfonds entwickelten sich der Global Brands: +3,34% und US Growth: +5,13% besonders gut.

Ihr Momentum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 30.4.2019

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

contact@moventum-am.lu

www.moventum.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

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.