

Movement Asset Management **Movement Portfoliodienstleistungen**

«Jahresausblick 2020
- Movement-AM-Positionierung»

Mannheim, den 28. Januar 2020



Carsten Gerlinger, CEFA
Vice President
Co-Head of Asset Management

Movement Asset Management S.A.

Find us on



www.movement.lu

Ausblick 2019



Ron Paul: Es rollt eine Korrektur an, die der von 1929 Konkurrenz macht

*Aktien?
Nein, danke*

**Die Bären sind
auf der Pirsch**

Aktienmärkte Von Optimismus keine Spur

Profis und Kleinaktionäre haken selbst das Börsenjahr 2019 gedanklich schon ab. Viele Indizien sprechen dafür, dass sie damit recht behalten könnten.

06:30 Uhr Bullen-Szenario: S&P 500 könnte in 2019 um 24 Prozent steigen

Ausblick 2020

Was Anleger gerne lesen

BESTSELLER

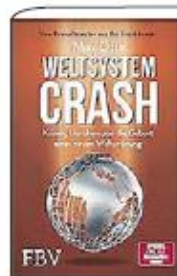
Meistverkaufte Wirtschafts- bücher in Deutschland

**1. (-) Marc Friedrich,
Matthias Welk:
Der größte Crash aller Zeiten.**
Eichborn, Köln 2019,
400 Seiten, 20,00 Euro.



Neueinstieg 1:
Die beiden
Finanzexper-
ten erklären,
wie Leser sich
und ihr Geld
absichern
können.

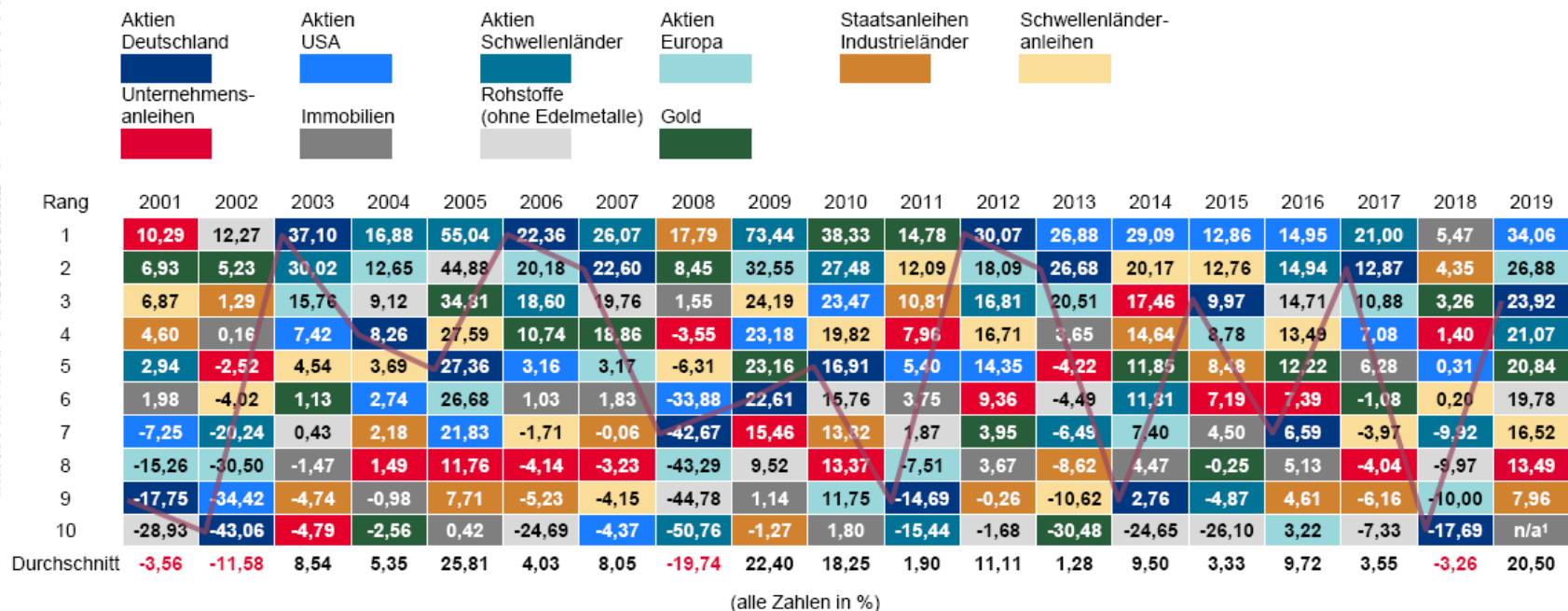
**2. (-) Max Otte:
Weltsystemcrash.**
Finanzbuch, München 2019,
640 Seiten, 24,99 Euro.



Neueinstieg 2:
Otte zeigt, wie
die Entwicklun-
gen in der Welt-
politik zusam-
menhängen und
wie jeder Einzel-
ne damit umge-
hen kann.

Ausblick 2020

Was kommt nach dem Mega-Aktienjahr 2019 ?



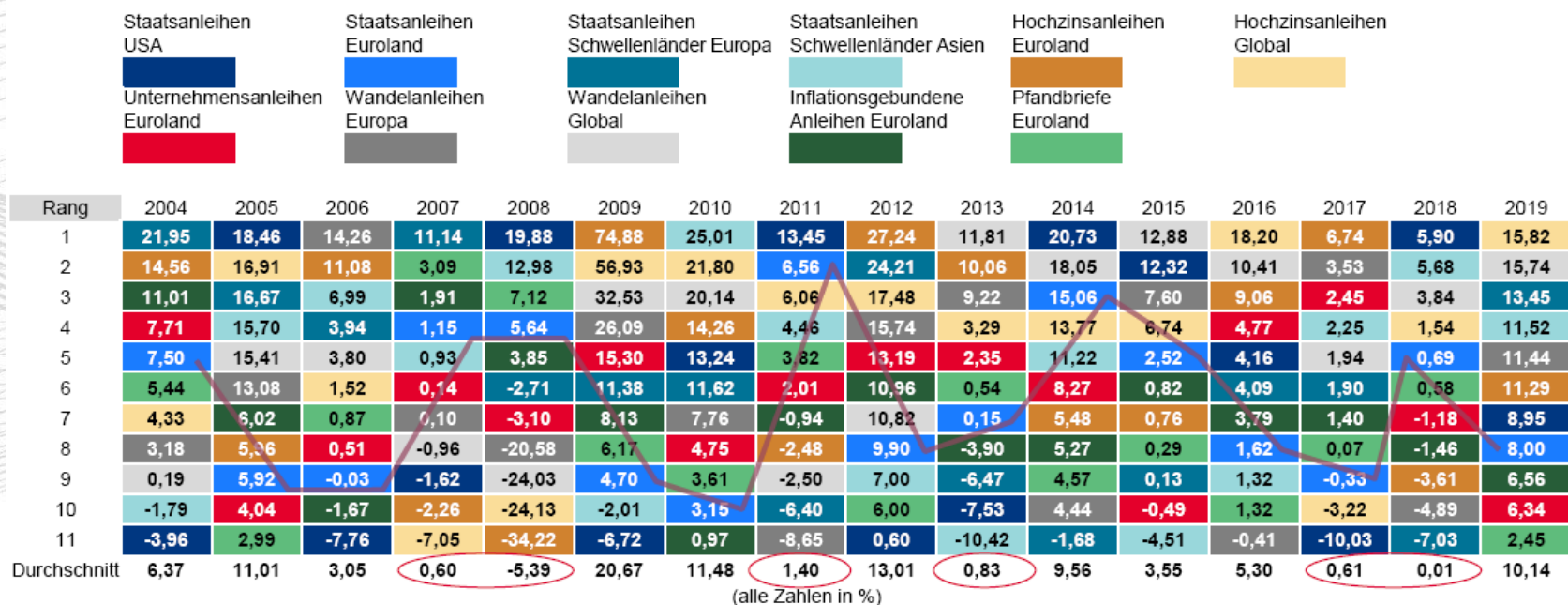
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Keine Prognose für die Wertentwicklung einer Fondsanlage. Alle Angaben auf Jahresbasis bis zum 31.12.2019.

¹ Wert bisher nicht verfügbar. Quelle: Thomson Reuters Datastream, Darstellung: Allianz Global Investors; Stand: 31. Dezember 2019.

Verwendete Benchmarks: Deutschland: MSCI Germany TR, USA: MSCI USA TR, Aktien Emerging Markets: MSCI EM TR, Aktien Europa: MSCI Europa TR, Renten Industrieländer: JPM Global Govt. Bond Index TR, Renten Emerging Markets: JPM EMBI Global Composite TR, Unternehmensanleihen: BofA ML Broad Corp. Index TR, Immobilien: Real Estate Price Index Germany Bulwien, Rohstoffe (ex. Edelmetalle): S&P GSCI Non. Precious Metals TR, Gold: €Feinunze; alle Indizes währungsbereinigt in EUR (TR = Total Return Index, NAV = Net Asset Value).

Ausblick 2020

Was kommt nach dem Mega-Rentenjahr 2019?

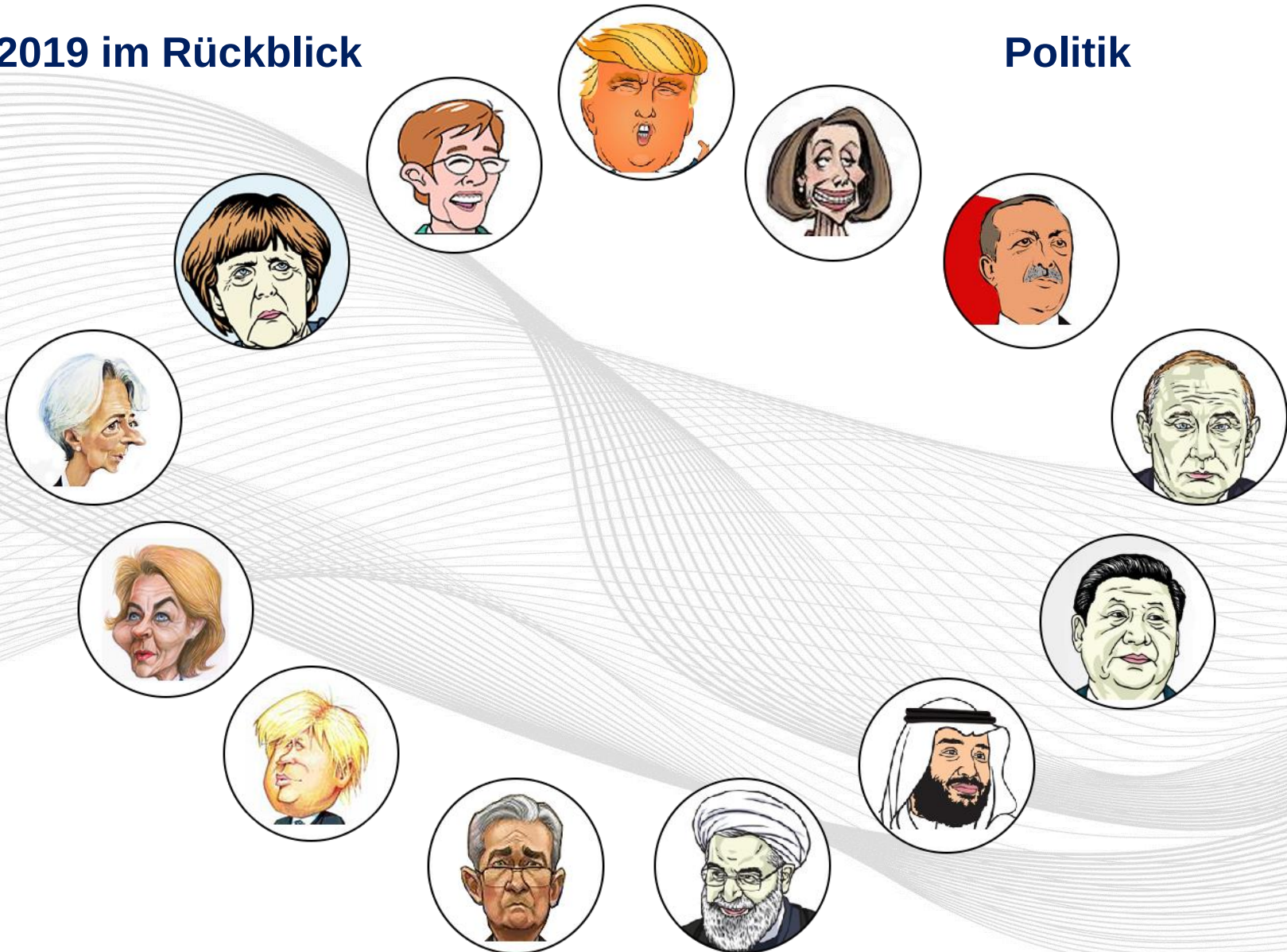


Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Keine Prognose für die Wertentwicklung einer Fondsanlage. Alle Angaben auf Jahresbasis bis zum 31.12.2019.

Quelle: Datastream, Darstellung: Allianz Global Investors Kapitalmarktanalyse; Stand: 31. Dezember 2019. Verwendete Benchmarks: Staatsanleihen USA: BOFA ML Treasury Master Index TR, Staatsanleihen EU: BOFA ML European Union Government Index TR, Staatsanleihen EM Europa: JPM GBI-EM Europe TR, Unternehmensanleihen EU: BOFA ML EMU Corp & Large Cap TR, High Yield Anleihen EU: BOFA ML Euro High Yield TR, High Yield Anleihen Global: BOFA ML Global High Yield TR, Wandelanleihen EU: EXANE ECI-Europe Convertible TR, Wandelanleihen Global: ML Global 300 Convertible TR, Inflationsindexierte Anleihen EU: Barclays Euro Government Index-Linked TR, Pfandbriefe EU: BOFA ML EMU Pfandbrief TR, Staatsanleihen EM Asien: JPM GBI-EM Asia TR; alle Indizes währungsbereinigt in EUR (TR = Total Return Index, NAV = Net Asset Value).

2019 im Rückblick

Politik



Rückblick - Szenario 2019

3 Szenarien

Szenario 1: Worst Case

Szenario 2: Best Case

Szenario 3: Realistic Case – Moventum Szenario



Rückblick - Szenario 2019

Szenario 3: (Realistic Case – Moventum Asset Management Szenario)

Wirtschaftswachstum: - Handelskonflikt deutlich entschärft, bleibt aber latente Gefahr
- Weltwirtschaftswachstum ggü. 2018er Niveau knapp behauptet (Europa hinkt weiter hinterher)
- keine weiteren fiskalpolitischen Impulse zu erwarten

Rohstoff- und Energiepreise: weiter auf gegenwärtigem Niveau – ohne geop. Eskalation

Notenbankpolitik: max. 1 Zinsschritt USA, keiner in Europa

Rentenmärkte: nur leicht anziehende Renditen

Währung: US-Dollar in enger Handelsspanne (1,12 – 1,18)

Aktienmärkte: Aktienmärkte wg. HK-Entschärfung zunächst weitere +5%, hohe Volatilität bleibt über das Gesamtjahr erhalten

Wertentwicklung

MoventumPlus Aktiv Portfolios

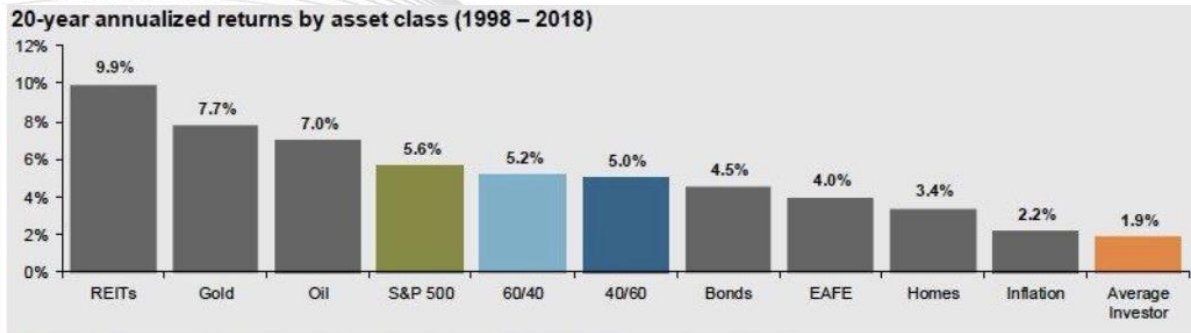
Stand: 31.12.2019

Performance in %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	jährl. Durchschnitt seit Auflage per 31.12.2019
Offensives Portfolio	+23,95	-8,64	+7,58	+5,61	+12,51	+15,02	+22,60	+7,33
Dynamisches Portfolio	+19,17	-8,00	+7,29	+4,31	+9,63	+11,44	+17,57	+6,50
Ausgewogenes Portfolio	+15,28	-7,46	+5,83	+2,84	+6,77	+8,22	+12,05	+4,90
Ausgew. Portfolio Europa	+15,73	-10,63	+7,20	+0,81	+8,67	+5,19	+14,78	+5,51
Defensives Portfolio	+11,39	-5,50	+3,90	+1,12	+4,53	+5,59	+8,40	+3,80

Wertentwicklung

Der durchschnittliche Investor mit unterdurchschnittlichen Ergebnissen

Investing
principles



Source: J.P. Morgan Asset Management; (Top) Barclays, Bloomberg, FactSet, Standard & Poor's; (Bottom) Dalbar Inc.
Indices used are as follows: REITs: NAREIT Equity REIT Index, EAFE: MSCI EAFE, Oil: WTI Index, Bonds: Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index, Homes: median sale price of existing single-family homes, Gold: USD/troy oz., Inflation: CPI, 60/40: A balanced portfolio with 60% invested in S&P 500 Index and 40% invested in high-quality U.S. fixed income, represented by the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index. The portfolio is rebalanced annually. Average asset allocation investor return is based on an analysis by Dalbar Inc., which utilizes the net of aggregate mutual fund sales, redemptions and exchanges each month as a measure of investor behavior. Returns are annualized (and total return where applicable) and represent the 20-year period ending 12/31/18 to match Dalbar's most recent analysis.
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2019.

Wertentwicklung

MoventumPlus Aktiv Portfolios

Stand: 31.12.2019

Performance in %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	jährl. Durchschnitt seit Auflage per 31.12.2019
Offensives Portfolio	+23,95	-8,64	+7,58	+5,61	+12,51	+15,02	+22,60	+7,33
Dynamisches Portfolio	+19,17	-8,00	+7,29	+4,31	+9,63	+11,44	+17,57	+6,50
Ausgewogenes Portfolio	+15,28	-7,46	+5,83	+2,84	+6,77	+8,22	+12,05	+4,90
Ausgew. Portfolio Europa	+15,73	-10,63	+7,20	+0,81	+8,67	+5,19	+14,78	+5,51
Defensives Portfolio	+11,39	-5,50	+3,90	+1,12	+4,53	+5,59	+8,40	+3,80

Wertentwicklung

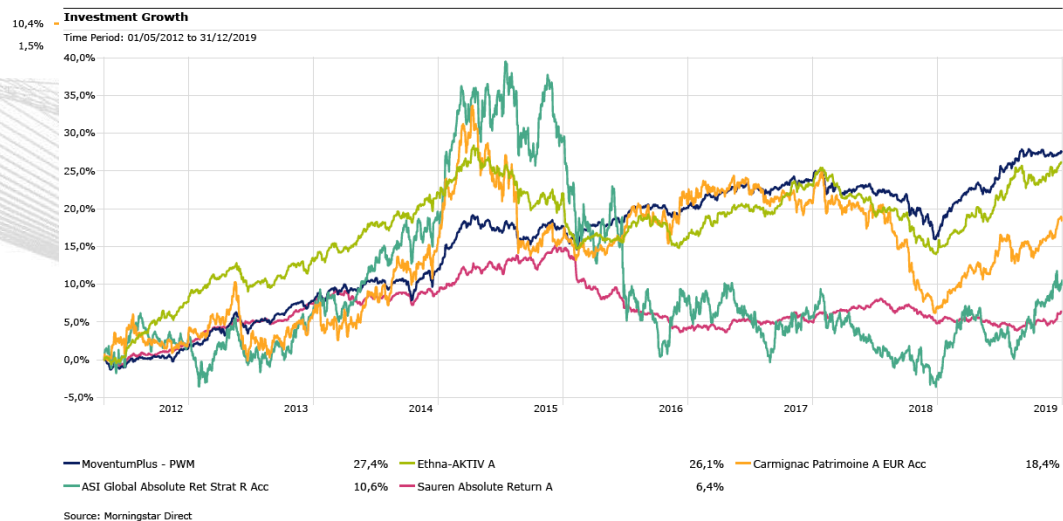
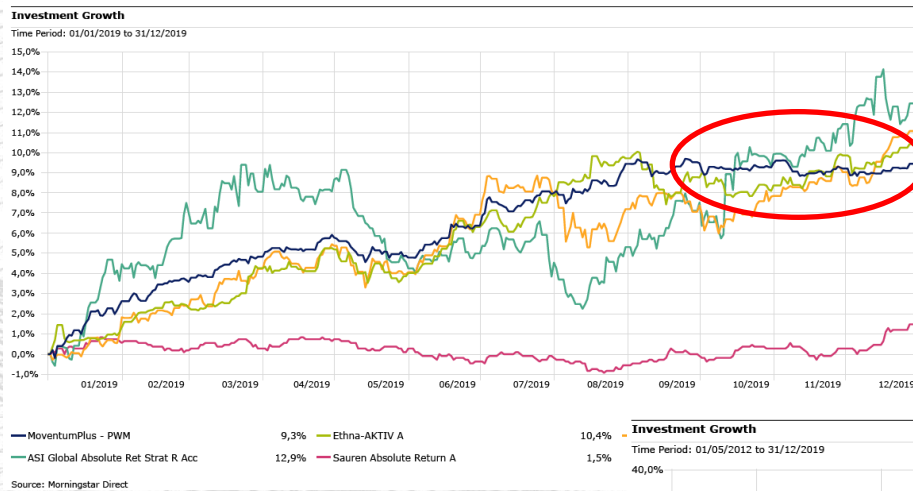
MoventumPlus Private Wealth Management

Stand: 31.12.2019

								Durchschnitt 01.05.2012- 31.12.2019
Performance in %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
Private Wealth Portfolio	+9,28	-5,76	+2,99	+2,05	+5,12	+3,79	+6,24	+3,21

Wertentwicklung

PWM im Vergleich



Ausblick 2020

Die Londoner Investmentbanken erwarten dieses Jahr höchstens einstellige Kursgewinne bei Aktien. Britische Titel werden wieder vermehrt empfohlen.

Dax-Rekord in Sicht

«Die Bewertung von US-Aktien mag hoch aussehen, die Gewinnentwicklung ist jedoch weiterhin gesund.»

«Bei europäischen Aktien ist die Bewertungsexpansion ausgereizt. Nun muss Gewinnwachstum her.»

«In der späten Phase eines Wirtschaftszyklus sollten Anleger auf wachstumsstarke Firmen setzen.»

Ausblick 2020

Stimmungs(kontra-)indikator

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Previous Close
Extreme Greed 93

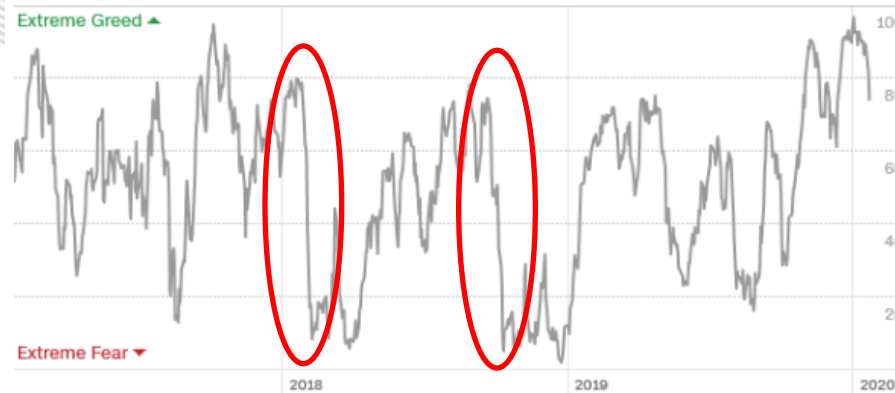
1 Week Ago
Extreme Greed 93

1 Month Ago
Greed 63

1 Year Ago
Extreme Fear 12

Last updated Jan 2 at 10:27am

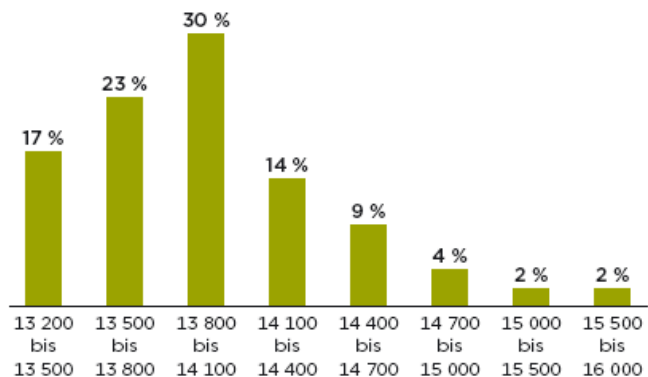
Fear & Greed Over Time



Wertentwicklung

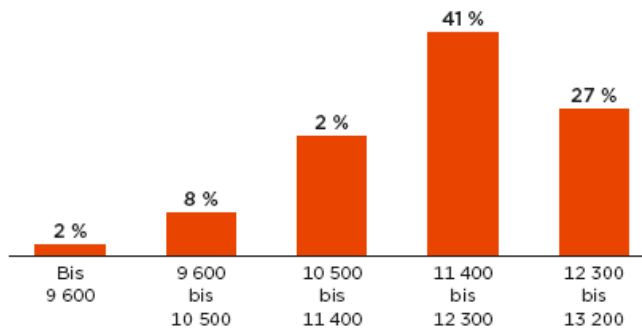
Wie läuft der Dax Im Jahr 2020?

Umfrage: Bei wie vielen Punkten erwarten Sie den Höchststand?



HANDELSBLATT

Bei wie vielen Punkten erwarten Sie den Tiefstand?



Quelle: Dax-Sentiment

Table 1: S&P500 price return before and after years with >25% return

Year	S&P500 price return	Performance the following year	Performance the preceding year
1933	44.1	-4.7	-14.8
1935	41.4	27.9	-4.7
1936	27.9	-38.6	41.4
1945	30.7	-11.9	13.8
1954	45.0	26.4	-6.6
1955	26.4	2.6	45.0
1958	38.1	8.5	-14.3
1975	31.5	19.1	-29.7
1980	25.8	-9.7	12.3
1985	26.3	14.6	1.4
1989	27.3	-6.6	12.4
1991	26.3	4.5	-6.6
1995	34.1	20.3	-1.5
1997	31.0	26.7	20.3
1998	26.7	19.5	31.0
2003	26.4	9.0	-23.4
2013	29.6	11.4	13.4
2019	27.3		-6.2

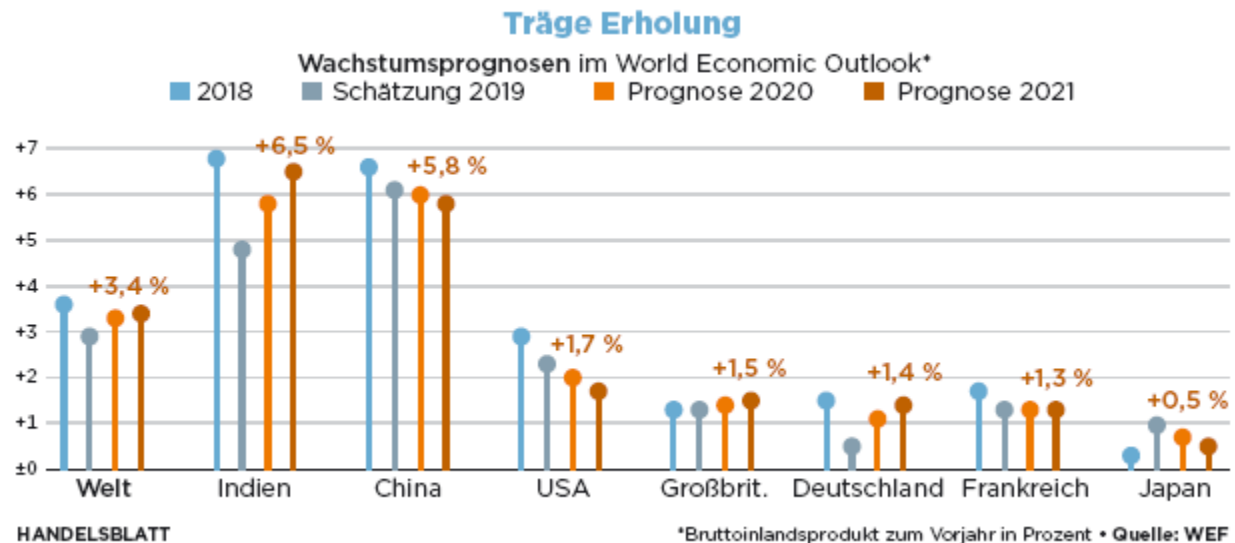
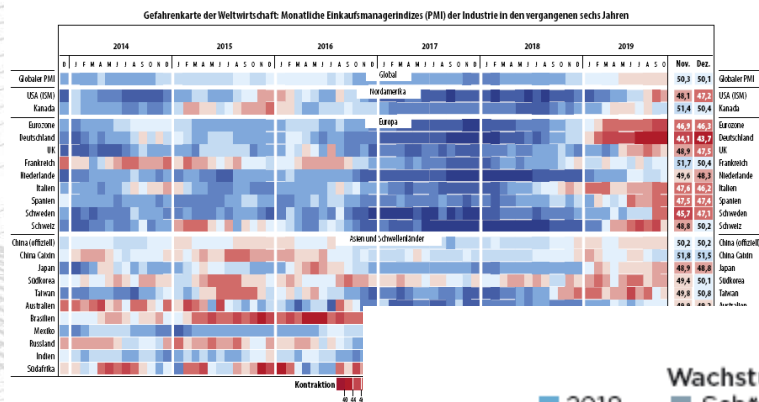
Source: Bloomberg and Nordea

Szenario 2020

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld
2. Notenbankpolitik
3. Renten
4. Aktien
5. Rohstoff- und Energiepreise
6. Währung (USD/GBP)

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

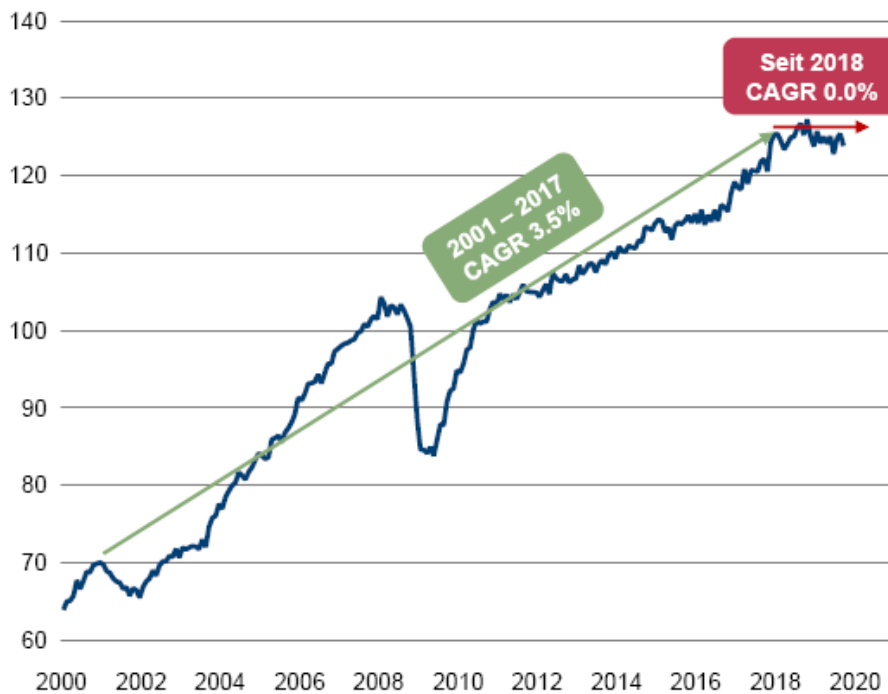
Welt



1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

Handelskonflikt USA / China

Welthandelsvolumen (Index, 2010 = 100)

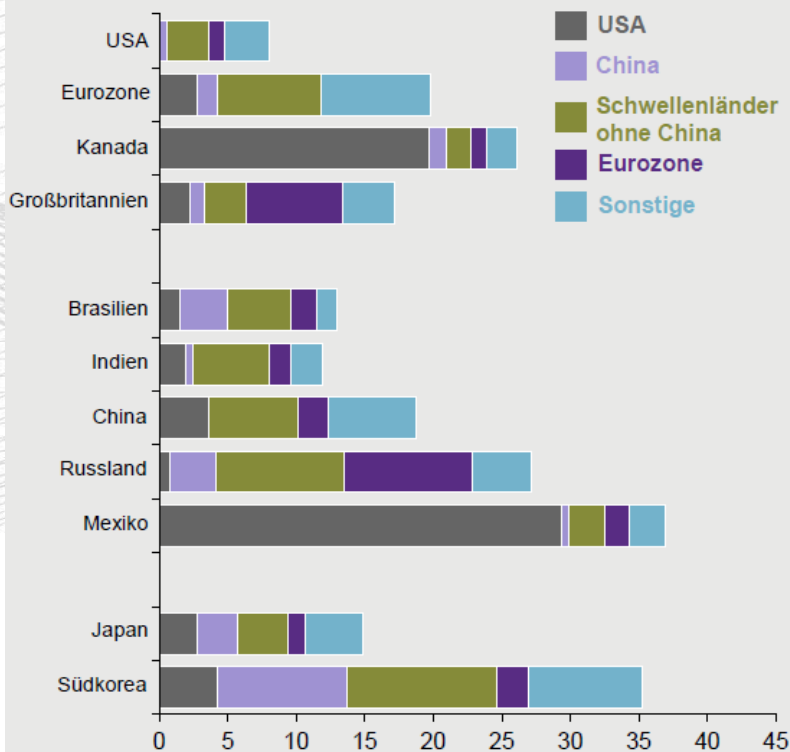


1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

Welthandel

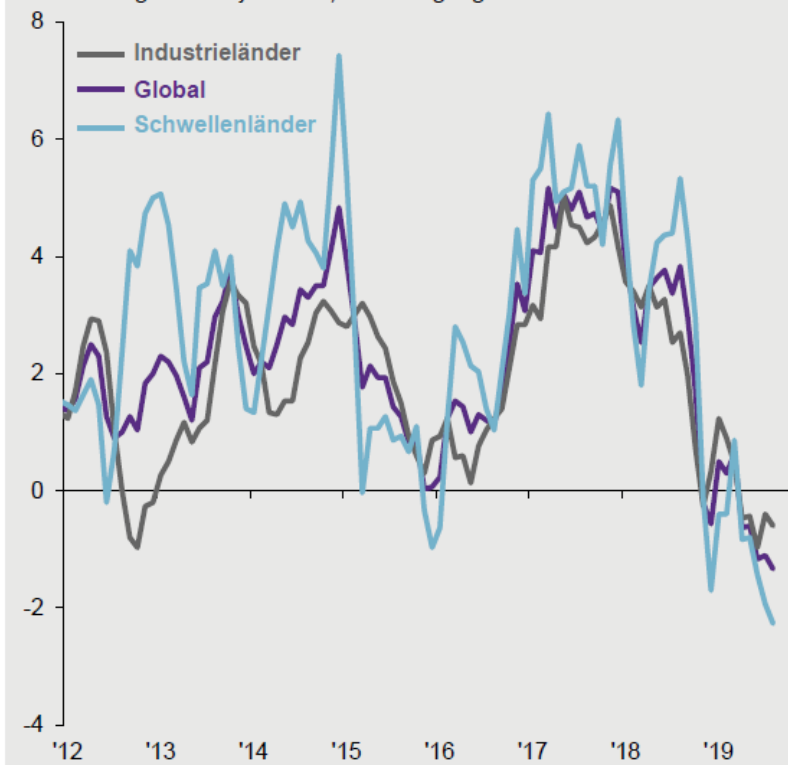
Güterexporte

In % des nominalen BIP, 2018



Globales Exportvolumen

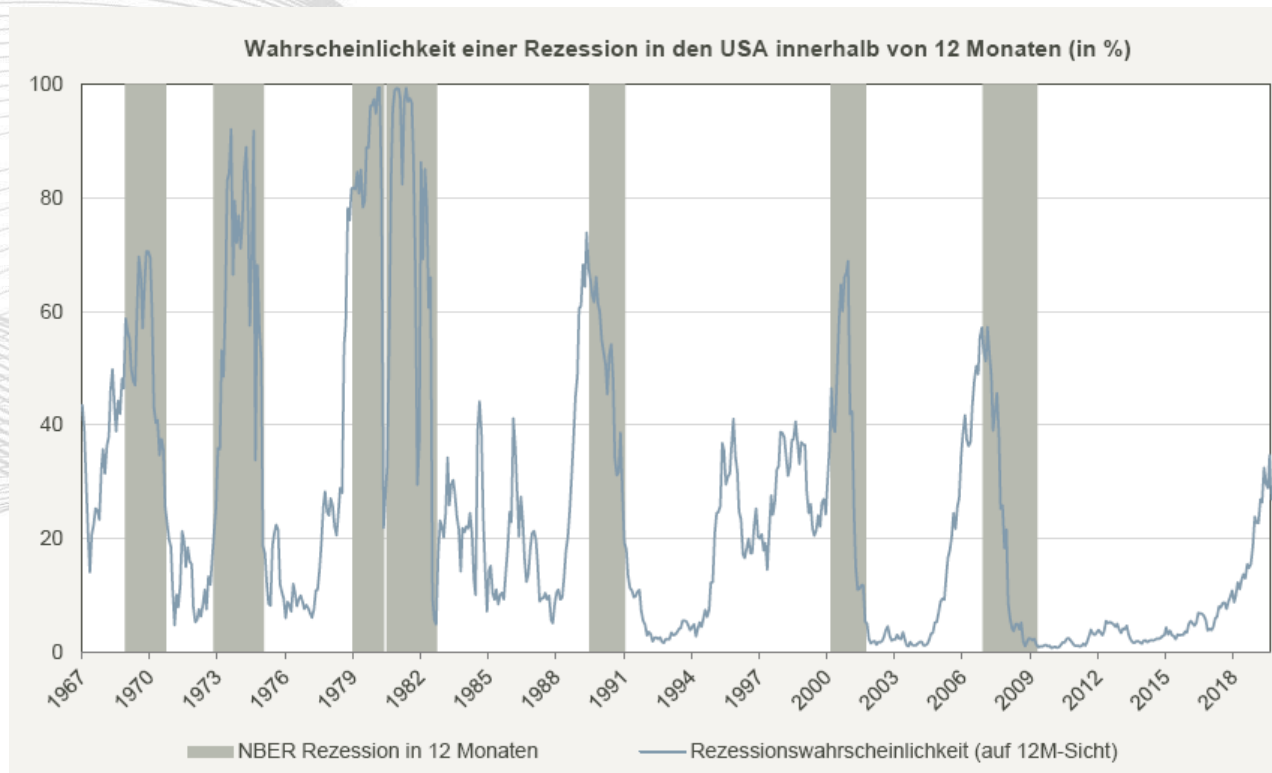
Veränderung zum Vorjahr in %, 3-monatiger gleitender Durchschnitt



Quelle: (Links) Direction of Trade des IWF, Weltwirtschaftsausblick des IWF, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) CPB Niederlande, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

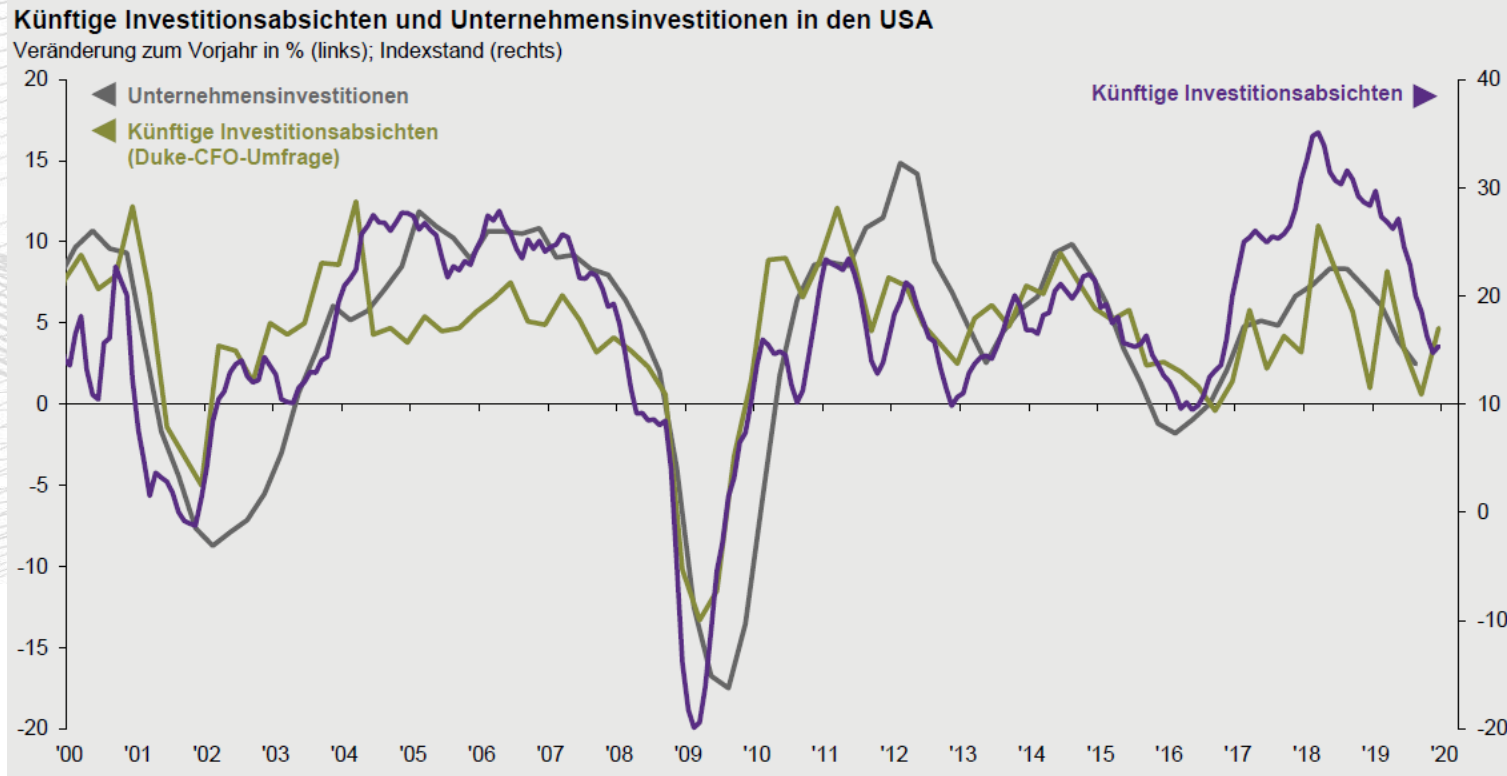
USA: Rezessionswahrscheinlichkeit innerhalb von 12 Monaten (in %)



Quelle: ODDO BHF; Zeitraum: 01.01.1967 – 31.10.2020; NBER Rezession: Das National Bureau of Economic Research (NBER) beurteilt auf Basis einer umfassenden Analyse von Indikatoren, ob ein Monat/Quartal als Rezession einzustufen ist; der Indikator „NBER Rezession in 12 Monaten“ zeigt an, ob innerhalb der jeweils folgenden 12 Monate mindestens ein Rezessionsmonat vorgelegen hat.

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

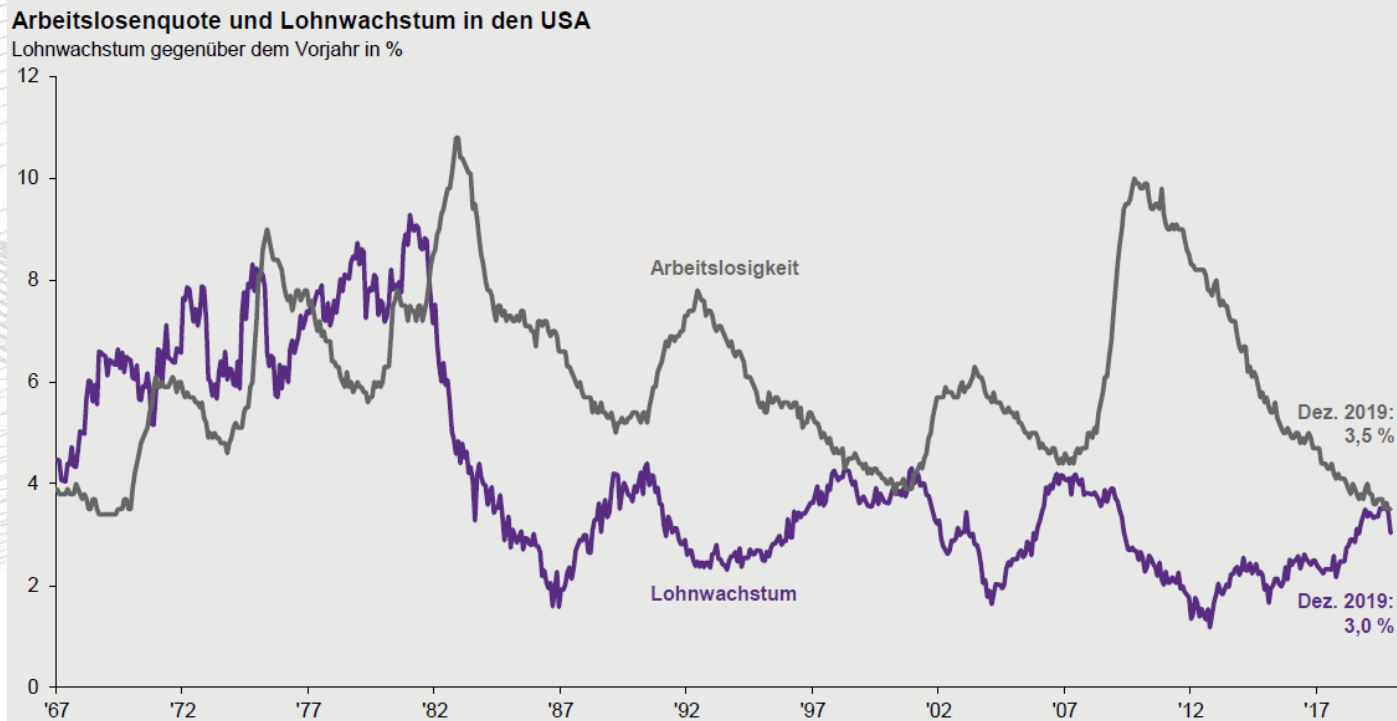
USA: Unternehmensinvestitionen



Quelle: BEA, Dallas Fed, Duke CFO Global Business Outlook, Haver Analytics, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Refinitiv Datastream, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Künftige Investitionsabsichten entsprechen einem durchschnittlichen Indexniveau der fünf genannten Fed-Distrikte bei gleicher Gewichtung. Angegeben ist der dreimonatige gleitende Durchschnitt. Die künftigen Investitionsabsichten der CFOs laut Duke-Umfrage werden in den nächsten zwölf Monaten voraussichtlich wachsen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

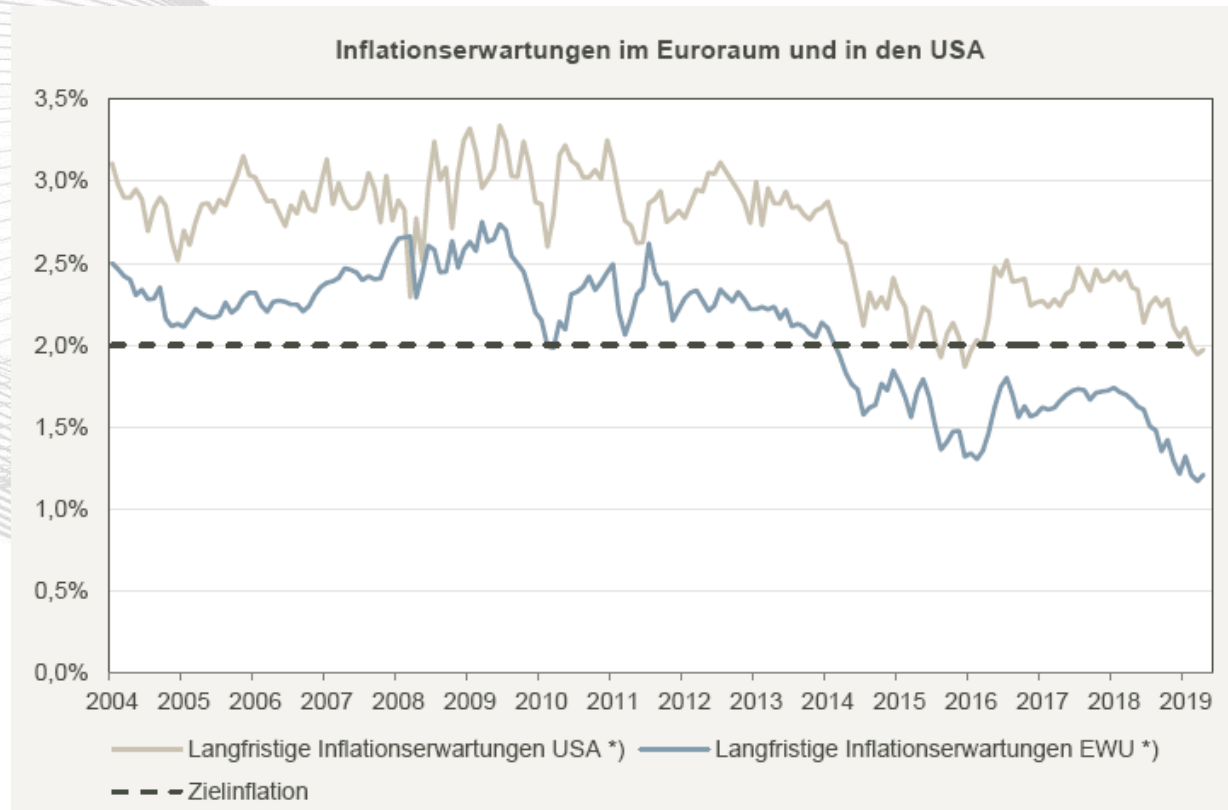
USA: AL-Quote und Lohnwachstum



Quelle: BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Lohnwachstum entspricht dem durchschnittlichen Stundenverdienst aller Mitarbeiter in der privaten Produktion und Mitarbeiter ohne leitende Funktion. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

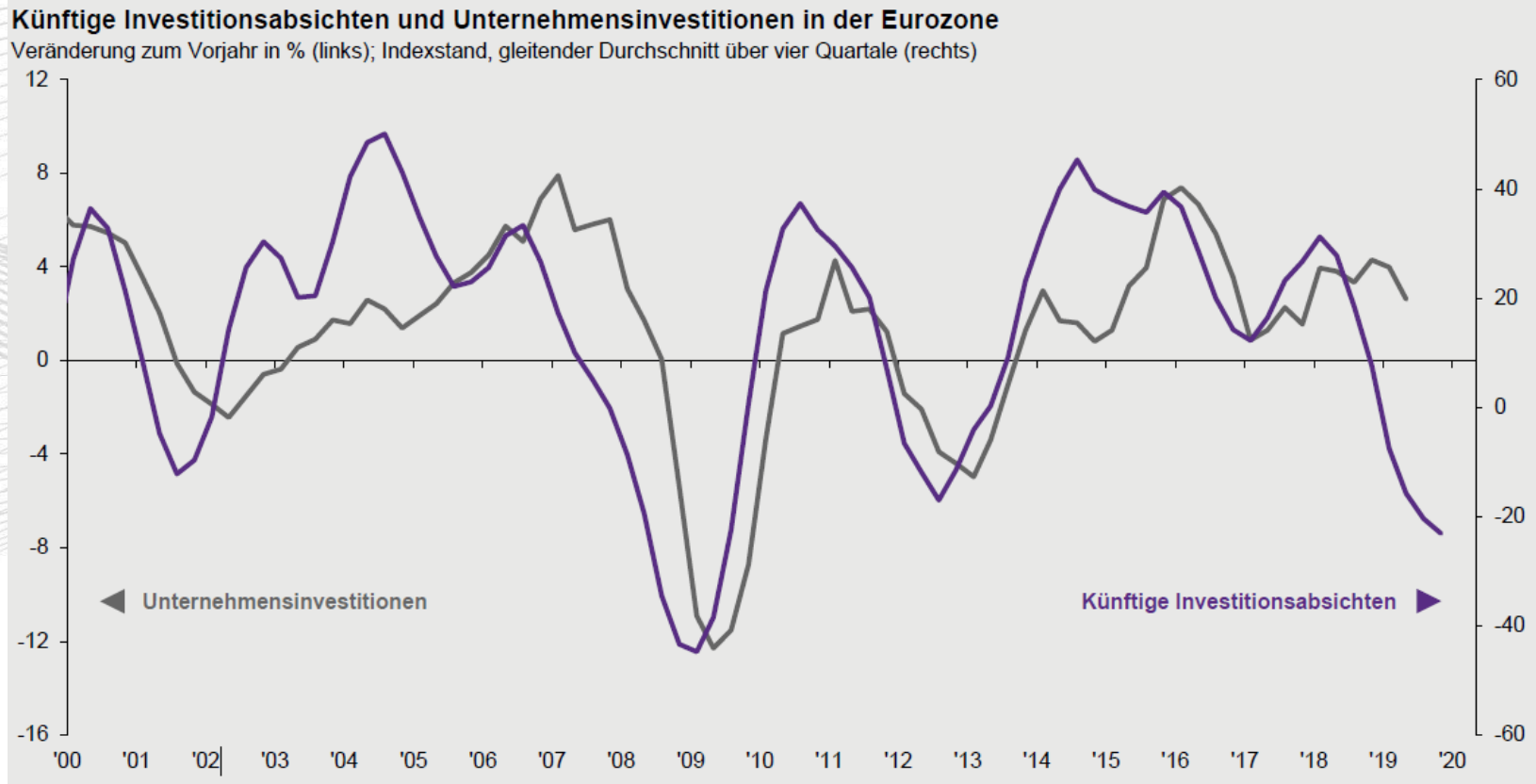
Inflationserwartungen



Quelle: Bloomberg, Zeitraum: 01.07.2004 – 31.10.2019; *) Marktimplizite Inflationserwartungen in 5 Jahren für 5 Jahre (abgeleitet aus Inflationsswaps)

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

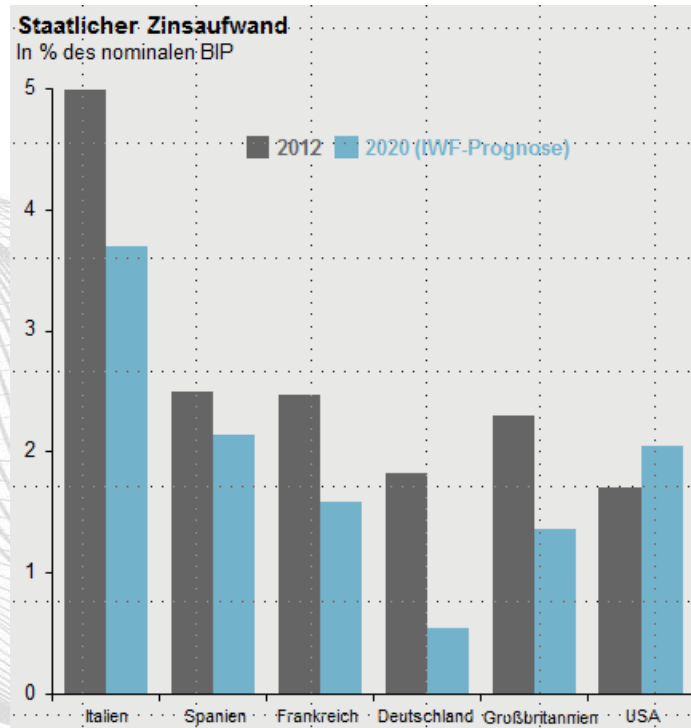
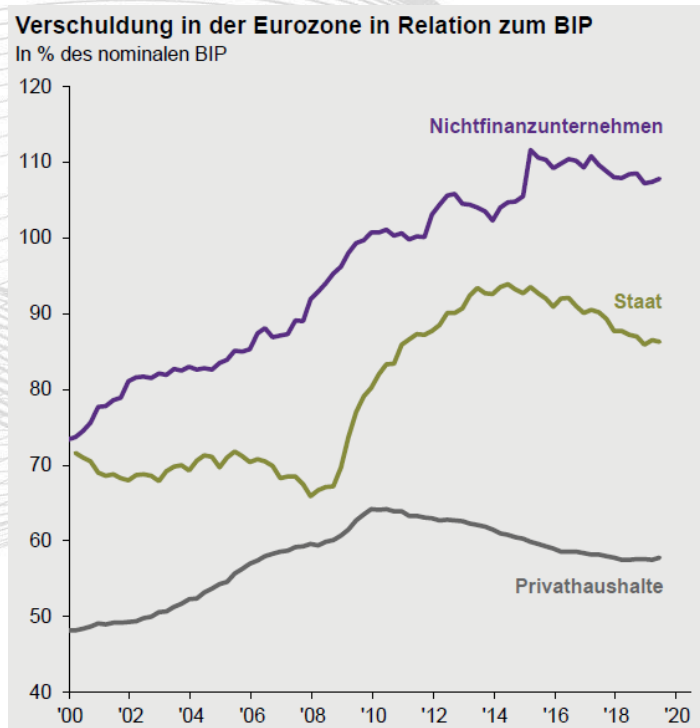
Unternehmensinvestitionen Eurozone



Quelle: Eurostat, IFO, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

1. Aktuelles ökonomisches Umfeld

Verschuldung



Quelle: (Links) ECB, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) IMF, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 30. September 2019.

Quelle: (Alle Diagramme) Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Verschuldung bezieht sich auf Bruttoverschuldung. Schuldendienstquoten sind ein BIP-gewichteter Durchschnitt von Frankreich, Deutschland, Italien und Spanien. Für die Privathaushalte entspricht das verfügbare Bruttoeinkommen dem Geldbetrag, der allen Personen in den Privathaushalten nach Maßnahmen zur Einkommensverteilung (z. B. Steuern, Sozialbeiträge und Leistungen) für Ausgaben oder zum Sparen zur Verfügung steht. Für die Nichtfinanzunternehmen entspricht das verfügbare Bruttoeinkommen im Wesentlichen dem operativen Bruttoüberschuss vor Dividenden- oder Zinsaufwand. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

2. Notenbankpolitik

US-FED

US-Leitzinsprognosen

Fed Funds Rate in %, FOMC-Prognosen und Markterwartungen

FOMC-Prognosen* vom Dezember 2019 (in %)

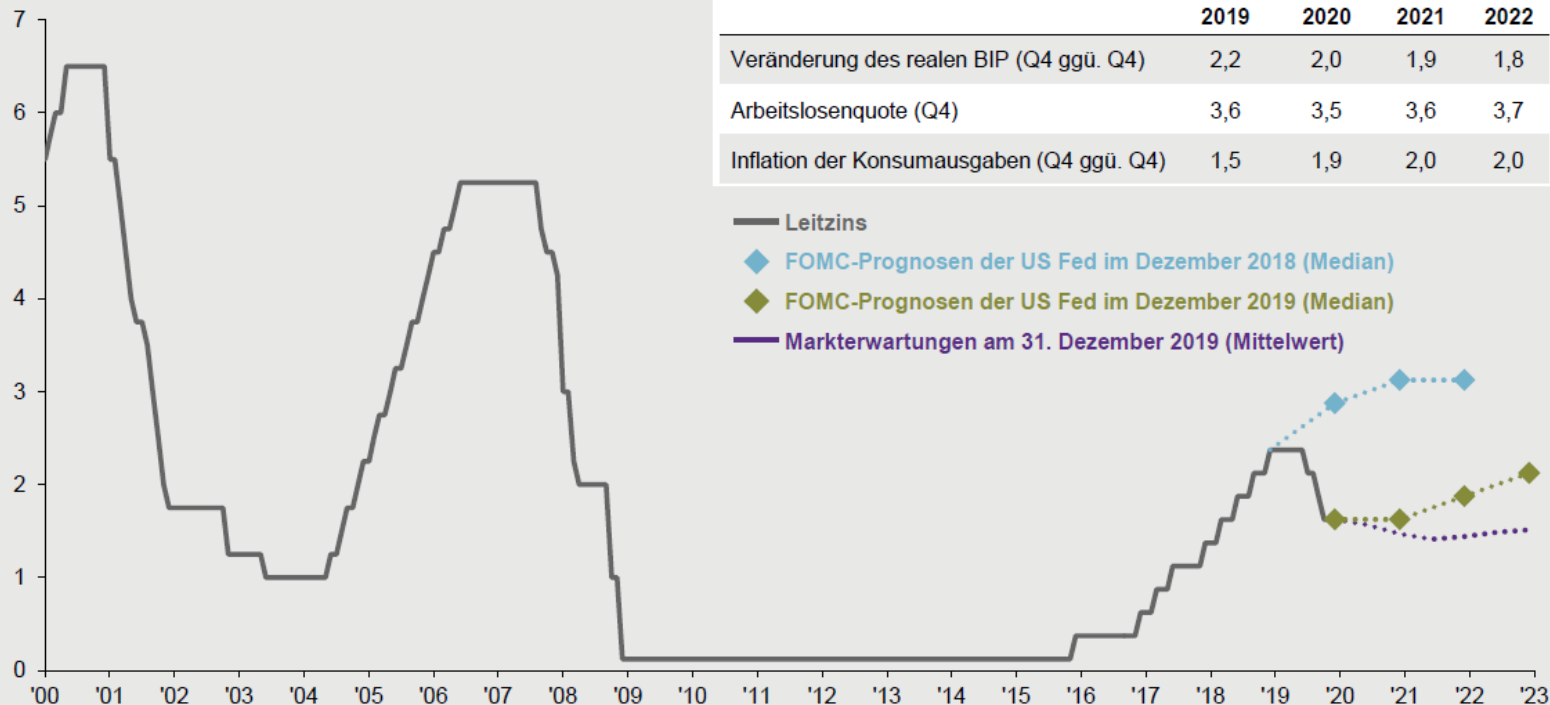
	2019	2020	2021	2022
Veränderung des realen BIP (Q4 ggü. Q4)	2,2	2,0	1,9	1,8
Arbeitslosenquote (Q4)	3,6	3,5	3,6	3,7
Inflation der Konsumausgaben (Q4 ggü. Q4)	1,5	1,9	2,0	2,0

— Leitzins

◆ FOMC-Prognosen der US Fed im Dezember 2018 (Median)

◆ FOMC-Prognosen der US Fed im Dezember 2019 (Median)

— Markterwartungen am 31. Dezember 2019 (Mittelwert)



Quelle: Bloomberg, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *Prognosen sind Median-Schätzungen der Mitglieder im Federal Open Market Committee (FOMC). Angegeben sind die persönlichen Konsumausgaben (PCE). Markterwartungen werden anhand der OIS-Forwards berechnet. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

2. Notenbankpolitik

EZB

Leitzinsprognosen der Europäischen Zentralbank

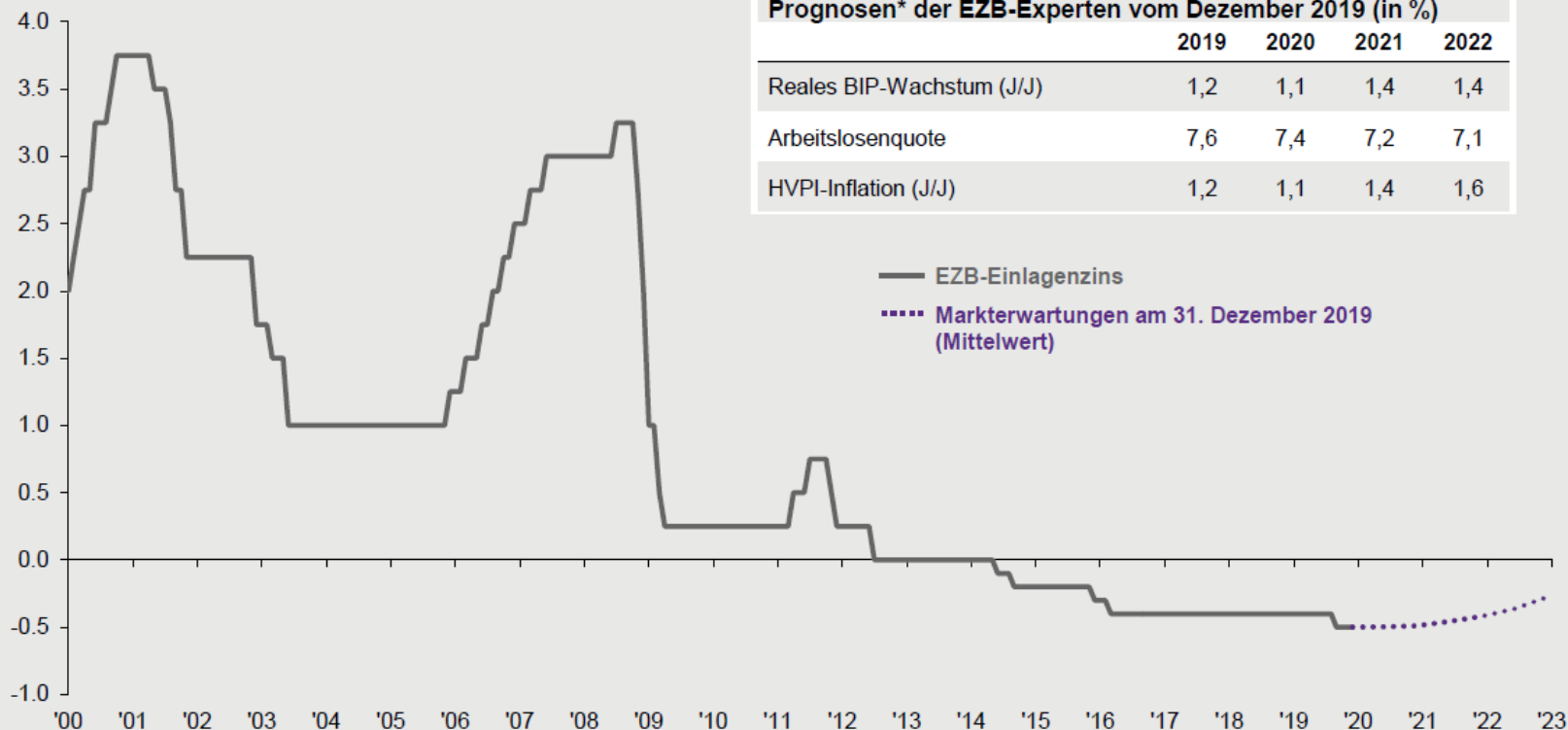
Einlagenzins in %, Markterwartungen

Prognosen* der EZB-Experten vom Dezember 2019 (in %)

	2019	2020	2021	2022
Reales BIP-Wachstum (J/J)	1,2	1,1	1,4	1,4
Arbeitslosenquote	7,6	7,4	7,2	7,1
HVPI-Inflation (J/J)	1,2	1,1	1,4	1,6

— EZB-Einlagenzins

..... Markterwartungen am 31. Dezember 2019
(Mittelwert)

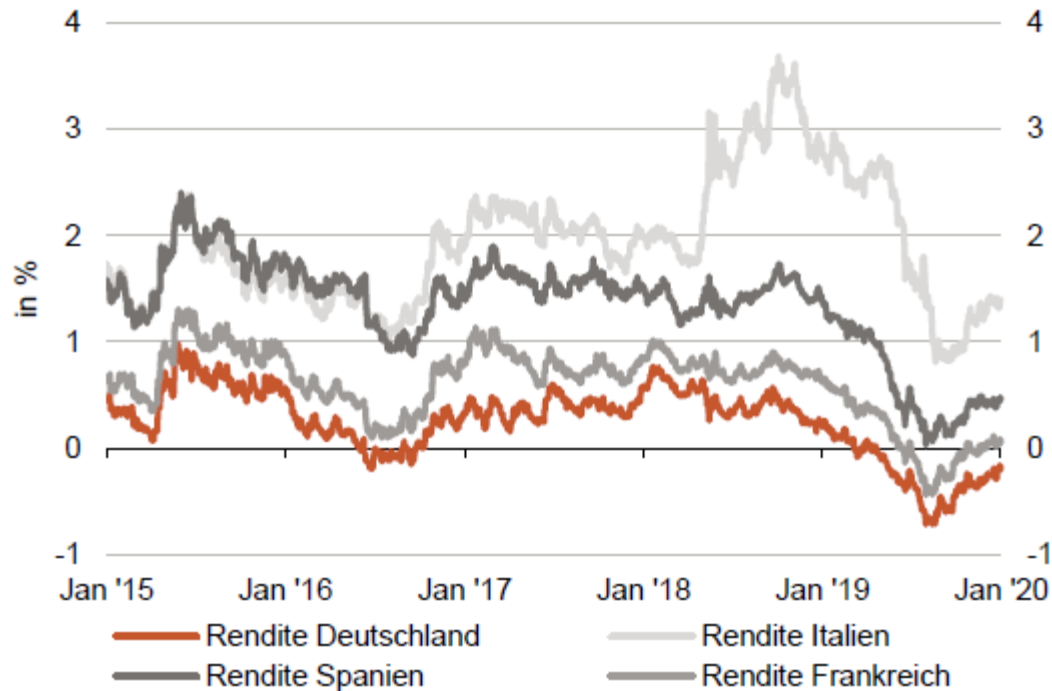


Quelle: Bloomberg, Europäische Zentralbank, J.P. Morgan Asset Management. *Die Prognosen werden von den EZB-Experten erstellt. HVPI: Harmonisierter Verbraucherpreisindex. Markterwartungen werden anhand der OIS-Forwards berechnet. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

3. Renten

Renditen 10-jähriger europäischer Staatsanleihen (% p.a.)

Renditen 10-jähriger europäischer Staatsanleihen

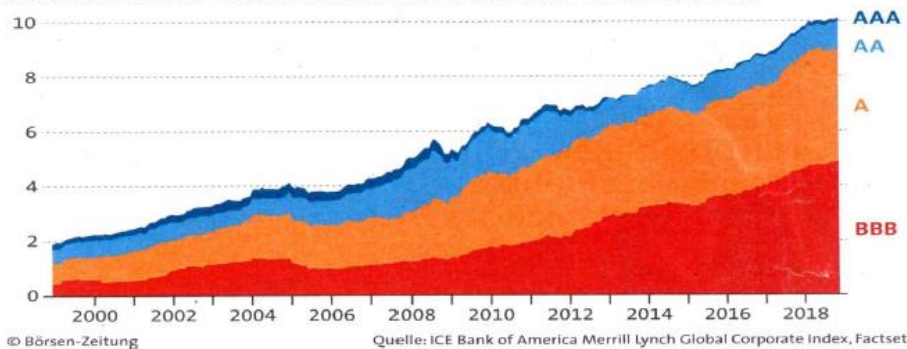


Quelle: Bloomberg, 15.01.2015 - 15.01.2020

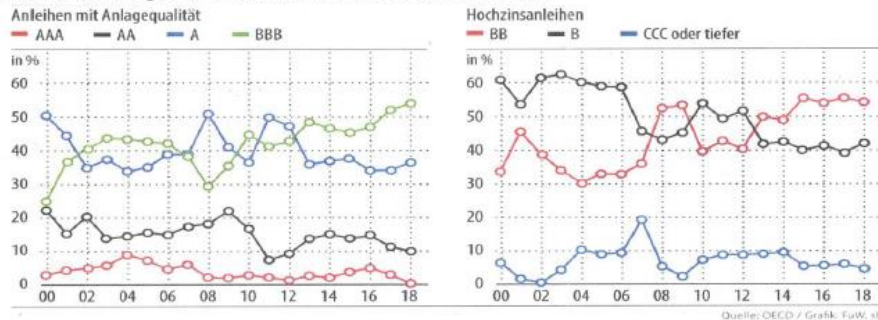
3. Renten

Steigendes Volumen mit sinkender Qualität¹

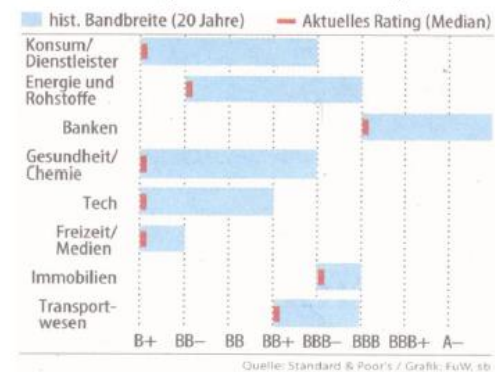
Weltweit ausstehende Unternehmensanleihen mit Investment Grade in Bill. Dollar



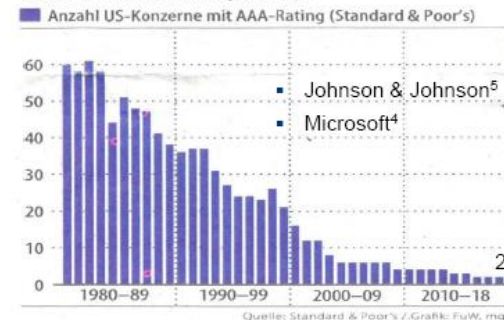
Bonitätsverteilung neu emittierter Unternehmensanleihen³



Branchenratings im historischen Vergleich²



Unternehmen mit Topbonität⁴



¹ Quelle: Börsen-Zeitung Nr. 226 vom 23. November 2018, S. 11 / ICE Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index, Factset. ² Quelle: Finanz und Wirtschaft Nr. 99 vom 18. Dezember 2019, S. 17, Standard & Poor's, Grafik: FuW, sb. ³ Quelle: Finanz und Wirtschaft Nr. 37 vom 15. Mai 2019, S. 19, OECD, Grafik: FuW, sb. ⁴ Quelle: Finanz und Wirtschaft Nr. 15 vom 23. Februar 2019, S. 18, Standard & Pools, Grafik: FuW, mg.

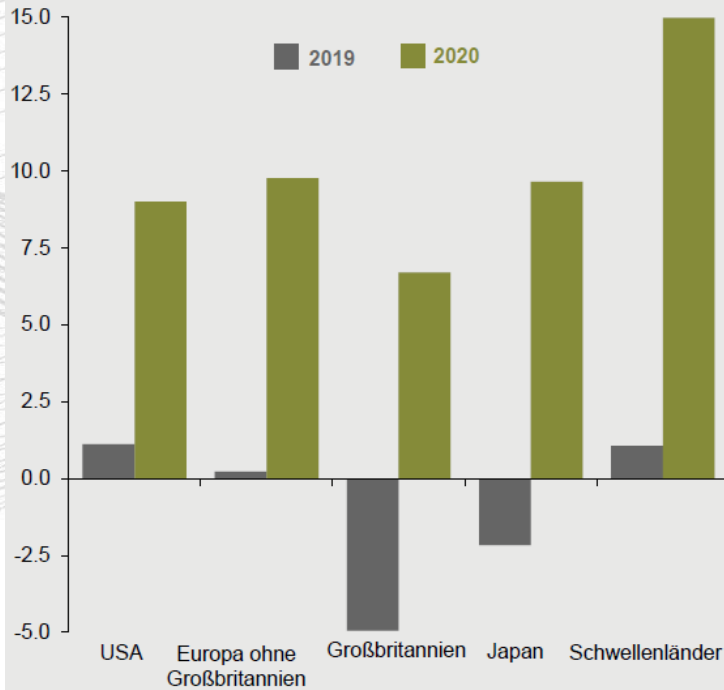
⁵ Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung einzelner Wertpapiere.

4. Aktien

Globale Gewinnerwartungen und Aktienbewertungen

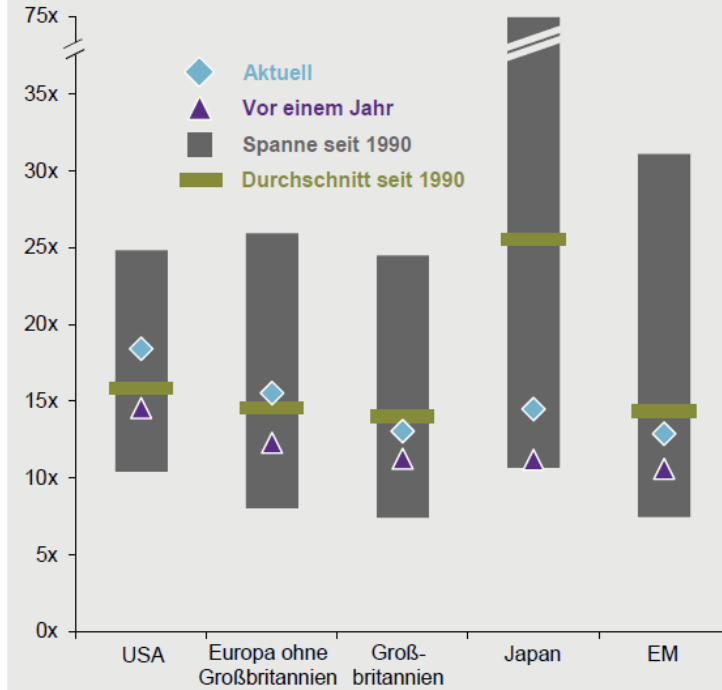
Globales Gewinnwachstum je Aktie

Veränderung zum Vorjahr in %, Gewinnprognosen je Aktie



Globale Forward-KGV

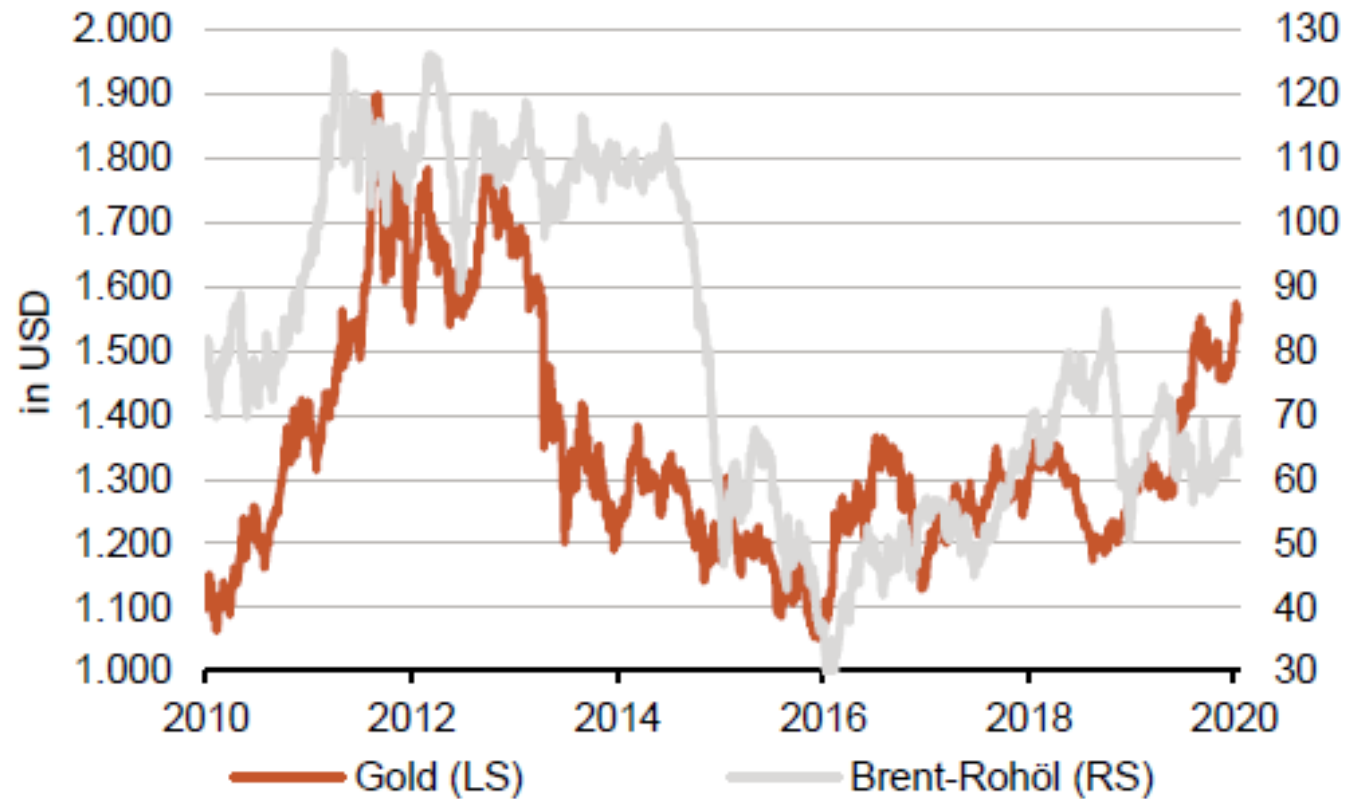
Vielfaches (x)



Quelle: (Links) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Für Europa ohne Großbritannien und die Schwellenländer werden die MSCI Indizes verwendet. Für Großbritannien wird der FTSE All-Share, für die USA der S&P 500 und für Japan der TOPIX herangezogen. Daten jeweils in Lokalwährung, außer in den Schwellenländern (US-Dollar). (Rechts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die MSCI Indizes werden (aufgrund der Datenverfügbarkeit) für alle Regionen/Länder verwendet, mit Ausnahme der USA, die durch den S&P 500 repräsentiert werden. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 31. Dezember 2019.

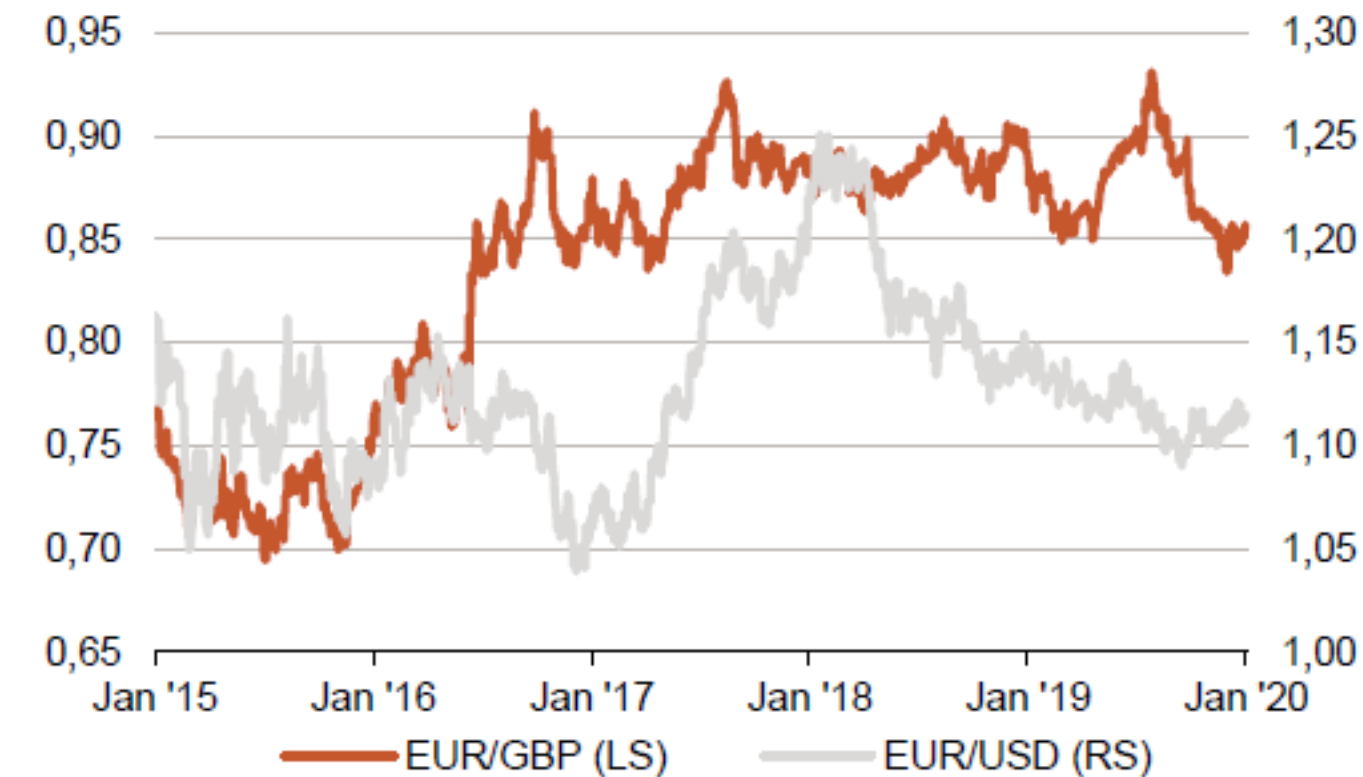
5. Gold / Ölpreis

Preisentwicklung



Quelle: Bloomberg, 01.01.2010 - 15.01.2020

6. Wechselkurse



Quelle: Bloomberg, 15.01.2015 - 15.01.2020

Ausblick 2020

Folgende Wahlen/Events stehen an in:



31.01.2020 Brexit



23.02.2020 Bürgerschaftswahlen in Hamburg



01.07.2020 Deutschland EU-Ratspräsidentschaft



13.-16.07.2020 Wahlparteitag Demokraten küren Kandidaten



03.11.2020 US-Präsidentchaftswahlen



Vorgezogene Bundestagswahlen ???

Ausblick 2020

Risiken 2020

- Handelskonflikt USA / China kann jederzeit wieder eskalieren
- Handelskonflikt USA / Europa (Autozölle, Nordstream 2, Iran)
- Rezessionsgefahr nicht gebannt
- Kriegerische Auseinandersetzung im Nahen/Mittleren Osten
- Brexit / Italien
- Globale Schulden

Ausblick bzw. Herausforderungen 2020

- Wer kann Kanzler?
- Deutsche EU-Ratspräsidentschaft unter keinem guten Stern
- US-Wahlen: Weitere 4 Jahre der Unberechenbarkeit?!
- Handelskrieg: Nach dem Streit ist vor dem Streit
- Der Brexit kommt – diesmal wirklich
- Elektroauto mehr als nur ein Hype?
- Öffnet der Berliner Flughafen wirklich?
- Ein finales Jubiläum? – Die Deutsche Bank wird 150

Szenario 2020

3 Szenarien

Szenario 1: Worst Case

Szenario 2: Best Case

Szenario 3: Realistic Case – Moventum Szenario (Positionierung)



Szenario 2020

Szenario 1: (Worst Case)

Wirtschaftswachstum:

- a. Handelskonflikt eskaliert, Rezession unausweichlich
Deutlicher Rückgang des Weltwirtschaftswachstum
- b. Hard-Landing China
- c. Krieg im Nahen/Mittleren Osten – Rezession sicher

Rohstoff- und Energiepreise: Preise stark rückläufig (a./b.) bzw. stark ansteigend (c.)

Notenbankpolitik: Sehr expansive Geldpolitik der maßgeblichen Notenbanken

Rentenmärkte: Flucht in Safe Haven, 10-jährige Bund eher bei -2%

Währung: Dollar als geopolitische Krisenwährung stark

Aktienmärkte: Crash am Aktienmarkt

Szenario 2020

Szenario 2: (Best Case)

Wirtschaftswachstum: - Keine Handelsstreitigkeiten; Rebound der Weltwirtschaft

- „Europe is back“, geordneter Brexit

Rohstoff- u. Energiepreise: konstant auf gegenwärtigem Niveau bzw. begrenzt aufwärts

Notenbankpolitik: Notenbanken halten still

Rentenmärkte: Renditen bleiben auf niedrigem Niveau

Währung: EUR fester

Aktienmärkte: 2020 mit (klar) neuen Höchstständen

Szenario 2019

Szenario 3: (Realistic Case – Moventum Asset Management Szenario)

Wirtschaftswachstum: - Handelskonflikt entschärft, bleibt aber latente Gefahr
- Weltwirtschaftswachstum ggü. 2019er Niveau behauptet (Europa hinkt weiter hinterher)
- keine geopolitische Eskalation

Rohstoff- und Energiepreise: stabil auf gegenwärtigem Niveau

Notenbankpolitik: konstruktive Notenbankpolitik; Unterstützung sofern nötig

Rentenmärkte: Renditen in engen Bandbreiten auf weiter sehr niedrigem Niveau

Währung: US-Dollar in enger Handelsspanne (1,05 – 1,15)

Aktienmärkte: Aktienmärkte bleiben einzige investierbare (aussichtsreiche) Assetklasse

Szenario 2020

Positionierung Momentum Allokation

Währung: - Hohe Gewichtung US-Dollar

Renten: - lange Duration
- hohe Gewichtung Staatsanleihen + Spreadanlagen
- Unconstrained

Aktien: - USA deutlich übergewichtet
- Europa klar untergewichtet
- Japan unter-, Emerging Markets übergewichtet
- Tech/Growth vor Value



Und denken Sie dran:

“Am Ende wird alles gut.

**Wenn es nicht gut ist, ist es noch nicht
das Ende.”**

Oscar Wilde

Auf ein Wiedersehen in einem Jahr

MOVENTUM
ASSET MANAGEMENT S.A.



Diese Präsentation enthält ausschließlich allgemeine Informationen und Moventum erbringt mittels dieser Präsentation keine professionelle Finanzberatungs- oder andere Dienstleistungen.

Diese Veröffentlichung stellt keinen Ersatz für entsprechende professionelle Finanzberatung oder andere Dienstleistungen dar und sollte auch nicht als Grundlage für Entscheidungen oder Handlung dienen, die Ihre Finanzen oder Ihre geschäftlichen Aktivitäten beeinflussen könnten. Moventum übernimmt keine Verantwortung für Verluste jedweder Art, die irgendjemand im Vertrauen auf diese Präsentation erlitten hat. Aus diesem Grund empfehlen wir stets, eine professionelle persönliche Beratung einzuholen.

Moventum bezieht sich auf Moventum S.C.A. und ihre Zweigniederlassungen in Deutschland und Österreich. Eine detaillierte Beschreibung der rechtlichen Struktur von Moventum finden Sie auf www.moventum.lu.

2020 Moventum S.C.A.

Stand: 01/2020