

Foto: Team Noelke

## Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 30.12.2019 bis 3.1.2020

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

### Risk-off zum Jahresstart

#### Marktrückblick

Nach einem positiven Jahresausklang an den Märkten sah zunächst auch der Jahresstart vielversprechend aus. Mit der gezielten Tötung des iranischen Generals Ghassem Soleimani im Irak durch die USA wuchs jedoch rasch die Angst vor einer unkalkulierbaren Racheaktion des iranischen Regimes und vor einem Flächenbrand im gesamten Nahen Osten. Die Märkte reagierten entsprechend: Sichere Häfen wie Staatsanleihen und Gold profitierten, während Aktien auf Tauchstation gingen. In diesem Umfeld garieten die spärlich gesäten, veröffentlichten Makrodaten in den Hintergrund. Erwähnenswert ist der in den USA publizierte ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe: Dieser gab entgegen den Erwartungen weiter nach und notiert nur noch bei 47,2 Punkten. Die Stimmung in der Industrie bleibt damit weiterhin mau.

In Europa konnte sich der finale Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe hingegen gegenüber der Schnellschätzung etwas verbessern. Im Vergleich zum Vormonat bleibt jedoch weiterhin ein Rückgang von 46,9 auf 46,3 Punkte zu verzeichnen.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent konnte zulegen und schloss auf einem Niveau von 68,60 US-Dollar. Auf der Währungsseite zeigte sich der US-Dollar gegenüber dem Euro nahezu unverändert (-0,02 Prozent). Der japanische Yen hingegen verbuchte ein deutliches Plus in Höhe von 1,43 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelten sich die Aktienmärkte letztlich in Summe seitwärts, wobei japanische Aktien zulegen konnten, während Titel aus Europa und den USA leichte Verluste aufwiesen. Die Schwellenländer schnitten positiv ab und konnten Industriestaaten somit geringfügig outperformen. Growth-Aktien schnitten in den USA besser ab als Value-Titel, in Europa hatten Value-Titel die Nase vorn. Small Caps lieferten in den USA eine Underperformance, in Europa hingegen eine Outperformance gegenüber Large Caps. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Industrie, Energie und IT, während die Sektoren Rohstoffe, nichtzyklischer Konsum und Gesundheit relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Finanzen, IT und Basiskonsum. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Industrie, Versorger und Rohstoffe.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen zulegen. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen ebenfalls Zuwächse auf, schnitten jedoch schwächer ab als Staatsanleihen. Hochzinsanleihen erzielten ein Plus, welches im gleichen Rahmen wie bei den Staatsanleihen lag. Auch Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets konnten einen geringfügigen Zuwachs verzeichnen.

Marktentwicklung in Zahlen vom 30.12.2019 bis 3.1.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-0,88	-0,07	-0,15	1,1159

## 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	-0,24	+0,48	+234,50	13,04
Dynamisches Portfolio	-0,16	+0,41	+192,80	10,09
Ausgewogenes Portfolio	-0,07	+0,39	+126,55	7,61
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,03	+0,52	+149,96	7,79
Defensives Portfolio	+0,01	+0,37	+89,22	4,61

Stand: 3.1.2020

\* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten die Defensive und die Ausgewogene Europa-Strategie einen leichten Zuwachs verzeichnen. Insgesamt schnitten die Portfolios zumeist leicht schwächer ab. Auf der Rentenseite erwies sich die lange Durationspositionierung im Umfeld fallender Zinsen als vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht leicht nachteilig. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Übergewichtung der USA als neutral. Sektorseitig war die Übergewichtung im IT-Bereich vorteilhaft, ebenso das Exposure zu Immobilienaktien. Dies wurde jedoch durch die Engagements in den Bereichen Gesundheit und Infrastruktur konterkariert, die jeweils einen negativen Effekt auf die relative Wertentwicklung hatten.

**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
<b>2012*</b>					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	1,98
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+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
<b>2015</b>	+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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	-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
<b>2018</b>	+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
<b>2019</b>	+2,63	+0,93	+1,21	+0,90	-0,93	+1,51	+1,53	+1,33	+0,03	-0,01	-0,25	+0,08	+9,30	3,01
<b>2020**</b>	+0,37												+0,37	-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 3.1.2020

Im Risk-off-Umfeld profitierte das PWM Portfolio von seinen Anleiheinvestments und dem Gold-Exposure und legte um 22 Basispunkte zu. Bei den Mischfonds mussten zum Teil leichte Verluste hingenommen werden. Auf der Rentenseite konnten die meisten Fonds im Umfeld fallender Zinsen Kursgewinne verbuchen. Die L/S-Aktienfonds zeigten sich stark diversifiziert in diesem Marktumfeld. Von dem durchwachsenen Aktienmarktumfeld konnten unter anderem defensive Sektoren wie Immobilienaktien profitieren. Bei den Rohstoffen entwickelte sich der Goldfonds deutlich positiv.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 8.1.2020

• **Kontakt:**

**Momentum Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum-am.lu](mailto:contact@moventum-am.lu)

[www.moventum-am.lu](http://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](mailto: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

[Swen.Koester@moventum.lu](mailto:Swen.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](mailto: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.