

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 6.1.2020 bis 10.1.2020

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

Erholungsrallye an den Märkten

Marktrückblick

Nachdem der von den Medien bereits herbeigeschriebene Kriegsausbruch im Nahen Osten vorerst auf sich warten lässt, kam es zu einer deutlichen Erholungsrallye an den Märkten. Im Gegenzug wiesen sichere Häfen wie Staatsanleihen Verluste auf. Mit den US-Arbeitsmarktdaten für den Monat Dezember hielt das neue Jahr nun auch die erste wichtige Veröffentlichung bereit. In der Tendenz fiel der Stellenzuwachs mit 145.000 etwas schwächer aus, als vom Konsens erwartet worden war. Auch das Wachstum der durchschnittlichen Stundenlöhne ging von 3,1 auf 2,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr zurück. Für die US-Notenbank heißt dies jedoch, dass aus dieser Richtung vorerst kein Inflationsdruck droht und die Zinsen länger tief bleiben können, was letztlich auch wieder die Aktienmärkte erfreut. Zusätzlich wurde in den USA noch der Einkaufsmanagerindex für das Dienstleistungsgewerbe veröffentlicht. Nachdem der ISM-Index für den Industriesektor in der Vorwoche weiter nachgab, wies der Index für den Dienstleistungssektor einen Zuwachs auf 55 Punkte auf, was über den Erwartungen des Konsens lag. Die Robustheit der US-Konsumenten wurde damit einmal mehr bestätigt. In Deutschland wurden derweil Daten zu den Auftragseingängen der Industrie veröffentlicht. Gegenüber dem Vormonat gingen diese um 1,3 Prozent zurück, während der Konsens eigentlich einen Zuwachs erwartete. Für etwas Entspannung sorgten hingegen die Daten zur Industrieproduktion. Diese stieg im November stärker als erwartet um 1,1 Prozent gegenüber dem Vormonat an. Insgesamt bleibt damit die Lage der Industrie in Deutschland schwierig und eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus zieht sich weiter hin.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab deutlich um circa vier US-Dollar nach und schloss auf einem Niveau von 64,98 US-Dollar. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro um 0,46 Prozent zu. Der japanische Yen hingegen verbuchte ein deutliches Minus in Höhe von 0,94 Prozent.

In diesem Umfeld entwickelten sich die Aktienmärkte, angetrieben von den USA, in Summe positiv. Europäische und japanische Titel blieben jedoch deutlich zurück und tendierten seitwärts. Die Schwellenländer schnitten positiv ab und konnten Industriestaaten geringfügig outperformen. Growth-Aktien schnitten sowohl in den USA als auch in Europa besser ab als Value-Titel. Small Caps lieferten sowohl in den USA als auch in Europa eine Underperformance. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Kommunikationsdienstleistungen, IT und Gesundheit, während die Sektoren Energie, Rohstoffe und Industrie relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Gesundheit, IT und zyklischer Konsum. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Rohstoffe, Finanzen und Energie.

Im Rentenbereich gaben Euro-Staatsanleihen nach. Vergleichbar fielen auch die Verluste bei Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating aus. Profitieren im „Risk-on“-Umfeld konnten hingegen Hochzinsanleihen und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets.

Marktentwicklung in Zahlen vom 6.1.2020 bis 10.1.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+2,00	+1,10	+1,44	1,1120

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	+1,25	+1,78	+238,83	13,04
Dynamisches Portfolio	+0,86	+1,29	+195,39	10,09
Ausgewogenes Portfolio	+0,53	+0,92	+127,75	7,61
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,16	+0,66	+150,33	7,79
Defensives Portfolio	+0,22	+0,60	+89,64	4,61

Stand: 10.1.2020

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld verbuchten alle Strategien eine positive Wertentwicklung. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld steigender Zinsen als nachteilig. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht jedoch vorteilhaft und konnten dies mehr als kompensieren. Auf der Aktienseite erwies sich die deutliche Übergewichtung der USA als sehr positiv. Sektorseitig war die Übergewichtung im IT-Bereich vorteilhaft, ebenso das Exposure zu Gesundheitsaktien. Nachteilig hingegen waren die Engagements in den defensiven Segmenten Infrastruktur und REITs.

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*					-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	+2,63	+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
2020**	+0,61												+0,61	-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 10.1.2020

Im „Risk-on“-Umfeld profitierte das PWM Portfolio mit einem Zuwachs von 29 Basispunkten von seinem Aktienexposure. Bei den Mischfonds konnten einige Fonds dank ihres Aktienengagements ebenfalls positiv abschneiden. Auf der Rentenseite mussten die meisten Fonds im Umfeld steigender Zinsen Kursverluste verkraften. Den größten Verlust wiesen Rentenfonds auf, die unter dem Zinsanstieg litten und nicht vom positiven Kreditumfeld profitieren konnten. Im Gegensatz hierzu konnten Creditfonds dank der Engagements im Hochzinssegment zulegen. Bei den L/S-Aktienfonds zeigten sich einzelne Fonds leicht positiv. Vom positiven Aktienmarktumfeld profitieren konnten Technologie-Fonds, während die defensiveren REITs im Umfeld steigender Zinsen nachgaben. Bei den Rohstofffonds entwickelte sich der Goldfonds positiv.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 15.1.2020

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

contact@moventum-am.lu

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

• **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

• **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.