

Foto: Team Noelke

## Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 13.1.2020 bis 17.1.2020

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

### Wall Street unverändert stark

#### Marktrückblick

Das Marktgeschehen im Berichtszeitraum war weiter positiv. Unterstützt wurde das positive Sentiment von einer Vielzahl veröffentlichter Daten. In den USA überraschten die regionalen Einkaufsmanagerindizes Empire-State-Index und Philly-Fed-Index mit stärkeren Zuwächsen als erwartet. Der Index für die Region New York stieg von 3,3 auf 4,8 Punkte, der Philly-Fed-Index sogar von 2,4 auf 17 Punkte. Damit dürften auch die Aussichten für die demnächst zur Veröffentlichung anstehenden ISM-Indizes besser sein. Positiv aufgenommen von den Märkten wurden auch Daten zur Entwicklung der chinesischen Einzelhandelsumsätze und der Industrieproduktion. Erstgenannte konnten im Dezember gegenüber dem Vorjahr acht Prozent zulegen. Der Konsens war hier von einem geringeren Zuwachs ausgegangen. Die Industrieproduktion konnte entgegen den Erwartungen sogar stärker zulegen und zwar um 6,9 Prozent. Die chinesische Wirtschaft startet demnach mit positivem Momentum ins neue Jahr und dürfte auch weltweit für eine verbesserte Stimmung bei Exporten sorgen. Dass China im Jahr 2019 „nur“ noch ein Wirtschaftswachstum von 6,1 Prozent verzeichnet hatte, nach 6,6 Prozent 2018, ging jedoch fast unter, obwohl es sich dabei um den tiefsten Wert seit knapp 30 Jahren handelt. Auch in Deutschland wurden vorläufige Zahlen zum BIP-Wachstum veröffentlicht: 2019 konnte die deutsche Volkswirtschaft ein Wachstum von 0,6 Prozent verzeichnen und damit immerhin das zehnte Mal in Folge eine positive Entwicklung an den Tag legen. Im Vergleich zu den Vorjahren stellt dies jedoch eine deutliche Verlangsamung dar und den tiefsten Wert seit 2013.

Auf der Währungsseite legte der US-Dollar gegenüber dem Euro leicht um 0,17 Prozent zu. Der japanische Yen hingegen verbuchte ein Minus in Höhe von 0,39 Prozent. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent blieb nahezu unverändert und schloss auf einem Niveau von 64,85 US-Dollar.

In diesem Umfeld entwickelten sich die Aktienmärkte, abermals angetrieben von den USA, in Summe positiv. Während europäische Titel etwas zurückblieben, verzeichneten japanische Aktien sogar eine negative Wertentwicklung. Die Schwellenländer schnitten positiv ab, konnten die Industriestaaten jedoch nicht outperformen. Growth-Aktien schnitten sowohl in den USA als auch in Europa besser ab als Value-Titel. Small Caps lieferten nur in den USA eine Outperformance, während in Europa Large Caps besser abschnitten. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente Versorger, IT und Rohstoffe, während die Sektoren Energie, zyklischer Konsum und Financials relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Versorger, IT und Gesundheit. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, Finanzen und Telekommunikation.

Im Rentenbereich gaben Euro-Staatsanleihen leicht nach. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating konnten hingegen leicht zulegen. Auch Hochzinsanleihen und Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets verzeichneten eine positive Wertentwicklung.

Marktentwicklung in Zahlen vom 13.1.2020 bis 17.1.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,32	+1,77	+2,15	1,1088

## 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	+1,72	+3,59	+244,86	13,04
Dynamisches Portfolio	+1,31	+2,66	+199,37	10,09
Ausgewogenes Portfolio	+0,86	+1,79	+129,70	7,61
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,56	+1,22	+151,72	7,79
Defensives Portfolio	+0,48	+1,08	+90,55	4,61

Stand: 17.1.2020

\* 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 leicht 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 positiv, ebenso die Untergewichtung des japanischen Aktienmarktes. Sektorseitig brachte die Übergewichtung im IT-Bereich einen Mehrwert, ebenso wie das Exposure in Gesundheitsaktien. Auch REITs schnitten überdurchschnittlich ab, ebenso wie Aktien aus dem Bereich Infrastruktur.

**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>	+1,02												+1,02	-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 17.1.2020

Im anhaltenden Risk-on-Umfeld profitierte das PWM Portfolio (+40 Basispunkte) vor allem von seinem Aktienexposure und konnte entsprechend zulegen. Die Mischfonds konnten dank ihres Aktienengagements positiv abschneiden. Auf der Rentenseite konnten insbesondere Fonds mit Kreditengagements leichte Zuwächse verzeichnen, während Zinsinvestments leicht negativ performten. Den größten Verlust wiesen Fonds auf, die unter dem Zinsrückgang in UK litten. Vom positiven HY-Umfeld profitierte Credit. Die L/S-Aktienfonds zeigten sich überwiegend stabil. Vom positiven Aktienmarktumfeld profitierten letztlich alle im Portfolio vertretenen Aktienfonds. Bei den Rohstofffonds entwickelte sich der Goldfonds positiv.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 22.1.2020

- **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.