

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 3.2.2020 bis 7.2.2020

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

DAX zeigt sich weiter gut gelaunt

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum schien die Mehrzahl der Marktteilnehmer davon auszugehen, dass die Ausbreitung des Coronavirus ihren Höhepunkt überschritten habe und es bei der wirtschaftlichen Entwicklung, insbesondere in China, zu einer V-förmigen Erholung kommen werde. Unterstützt von guten Sentiment- und Konjunkturdaten konnten die Aktienmärkte entsprechend kräftig zulegen. Vor allem in den USA zeigte die Konjunktur weiter Stärke. Der Arbeitsmarktbericht für den Monat Januar wies 225.000 neu geschaffene Stellen aus, was deutlich über der Konsenserwartung lag. Auch die Stundenlöhne konnten gegenüber dem Vorjahr stärker als erwartet um 3,1 Prozent zulegen. Positiv ebenfalls die Entwicklung bei der Einkaufsmanagerumfrage: Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe legte deutlich zu und notierte mit 50,9 Punkten wieder über der Expansionsschwelle von 50. Auch der entsprechende Indexwert für das Dienstleistungsgewerbe legte stärker als erwartet auf 55,5 Punkte zu. Derweil lässt in Deutschland die Trendwende im industriellen Sektor weiter auf sich warten. So verzeichneten sowohl die Auftragseingänge der Industrie für den Monat Dezember als auch die Industrieproduktion einen regelrechten Einbruch. Die Auftragseingänge gingen um 2,1 Prozent gegenüber dem Vormonat zurück, die Industrieproduktion sogar um 3,5 Prozent. Zu beachten ist, dass diese Daten sogar noch den Zeitraum vor der Ausbreitung des Coronavirus und dem Stillstand der chinesischen Wirtschaft betrachten.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent gab um circa vier US-Dollar nach und schloss auf einem Niveau von 54,47 US-Dollar. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro 1,08 Prozent zulegen. Der japanische Yen verbuchte hingegen einen Verlust von 0,20 Prozent.

In diesem Umfeld konnten die Aktienmärkte ihre Verluste aus der Vorwoche wieder wettmachen. Den stärksten Zuwachs verzeichneten dabei die US-Aktienmärkte, gefolgt von Europa und Japan. Die Schwellenländer entwickelten sich im Rahmen der Industriestaaten. Growth-Aktien legten sowohl in den USA als auch in Europa stärker zu als Value-Titel. Small Caps lieferten in den USA und in Europa eine Underperformance. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente IT, Rohstoffe und Gesundheit, während die Sektoren Versorger, Energie und Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren IT, Finanzen und Gesundheit. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, Telekommunikation und Versorger.

Im Rentenbereich mussten Euro-Staatsanleihen im Risk-on-Umfeld Verluste hinnehmen. Auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating gaben aufgrund der Zinsentwicklung etwas nach. Die eher aktiensensitiven Hochzinsanleihen legten hingegen zu. Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets zeigten sich im Wochenverlauf ebenfalls positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 3.2.2020 bis 7.2.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+4,10	+3,79	+4,31	1,0944

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	+3,10	+4,14	+246,68	13,01
Dynamisches Portfolio	+2,23	+3,31	+201,33	10,07
Ausgewogenes Portfolio	+1,44	+2,49	+131,29	7,59
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,19	+2,00	+153,65	7,77
Defensives Portfolio	+0,76	+1,85	+92,00	4,61

Stand: 7.2.2020

* 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. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als vorteilhaft, während Engagements in den Schwellenländern eine neutrale Wirkung hatten. Sektorseitig waren die Übergewichtung im IT- und Gesundheitsbereich positiv. REITs und Infrastrukturaktien schnitten hingegen unterdurchschnittlich ab.

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**	+1,20	+0,29											+1,49	2,98

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 7.2.2020

Im Risk-on-Umfeld steigender Aktienmärkte konnte das PWM Portfolio 29 Basispunkte zulegen. Die Mischfonds konnten im Einklang mit den Aktienmärkten zulegen. Bei den Alternatives gaben Fonds mit Contrarian Ansatz im Umfeld volatiler Aktienmärkte leicht nach. Auf der Rentenseite mussten insbesondere Fonds mit Durationsexposure Verluste verzeichnen. Die L/S-Aktienfonds zeigten mehrheitlich Verluste. Im positiven Aktienmarktumfeld konnte Technologie zulegen. Bei den defensiven Strategien fielen die Zugewinne etwas geringer aus: Die REITs-Fonds legten zu. Bei den Rohstoff-Fonds konsolidierte der Goldfonds.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 12.2.2020

• **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.