



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
 vom 10.2.2020 bis 14.2.2020

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

DAX, S&P 500 und Nasdaq auf neuen Allzeithochs

Marktrückblick

Die Hoffnung auf eine expansivere Geld- und Fiskalpolitik infolge des Coronavirus sorgte ungeachtet der eher schwachen Wirtschaftsdaten für neue Rekordstände an den Aktienmärkten. Neue Allzeithochs konnten unter anderem der deutsche Leitindex DAX, der US-amerikanische S&P 500 und die Nasdaq verzeichnen. In der realen Wirtschaft sah das Bild hingegen eher trüb aus: Deutschland verzeichnete im vierten Quartal ein BIP-Wachstum von 0,03 Prozent gegenüber dem Vorquartal. In den USA stiegen die Einzelhandelsumsätze im Januar wie erwartet um 0,3 Prozent gegenüber dem Vormonat. Die Industrieproduktion gab derweil um 0,3 Prozent stärker als erwartet nach. Ansonsten war der Datenkalender im Berichtszeitraum nicht sonderlich gefüllt und die Investoren verfolgten stattdessen mit Spannung die täglich veröffentlichten Zahlen der neu mit dem Coronavirus Infizierten.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte circa drei US-Dollar zu und schloss auf einem Niveau von 57,32 US-Dollar. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro 1,09 Prozent zulegen. Auch gegenüber dem japanischen Yen tendierte der Euro schwächer und zwar um 1,11 Prozent.

In diesem Umfeld verzeichnete der US-Aktienmarkt, gefolgt von Europa, die stärksten Zuwächse. Japanische Aktien mussten Kursverluste hinnehmen. Die Schwellenländer entwickelten sich besser als die Industriestaaten. Growth-Aktien legten in den USA stärker zu als Value-Titel, in Europa sah das Bild umgekehrt aus. Small Caps lieferten in den USA und in Europa eine Outperformance. Auf Sektorebene dominierten in den USA die Segmente zyklischer Konsum, Versorger und IT, während die Sektoren Finanzen, Rohstoffe und nichtzyklischer Konsum relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren IT, Versorger und Finanzen. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren Energie, nicht-zyklischer Konsum und Industrie.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen leichte Zuwächse verzeichnen. Auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating legten leicht zu. Die eher aktiensensitiven Hochzinsanleihen erzielten die beste Performance der drei Segmente. Zusätzlich entwickelten sich Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 10.2.2020 bis 14.2.2020

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+1,70	+2,26	+2,74	1,0830

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	+2,27	+6,50	+254,54	13,01
Dynamisches Portfolio	+1,76	+5,13	+206,63	10,07
Ausgewogenes Portfolio	+1,35	+3,88	+134,42	7,59
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,43	+3,46	+157,28	7,77
Defensives Portfolio	+0,93	+2,79	+93,78	4,61

Stand: 14.2.2020

* 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 leicht fallender Zinsen als hilfreich. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten aus relativer Sicht in Summe vorteilhaft. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas und Japans als vorteilhaft. Sektorseitig war die Übergewichtung im IT-Bereich positiv. Auch REITs und Infrastrukturaktien schnitten überdurchschnittlich ab. Einzig Gesundheitsaktien underperforierten.

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	+0,89											+2,10	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 14.2.2020

Im anhaltenden Risk-on-Umfeld steigender Aktien- und Rentenmärkte konnte das PWM Portfolio 59 Basispunkte zulegen. Die Mischfonds konnten im Einklang mit den Aktienmärkten gewinnen, wobei die Währungssicherung bei einigen die Rendite schmälerte. Bei den Alternatives gaben Fonds mit Contrarian Ansatz im Umfeld steigender Aktienmärkte nach. Auf der Rentenseite entwickelten sich sämtliche Strategien angesichts positiver Zins- und Kreditmärkte positiv. Bei den L/S-Aktienfonds zeigten die Fonds unterschiedliche Entwicklungen. Im positiven Aktienmarktumfeld konnten alle Long-only-Aktienfonds zulegen. Angeführt wurde das Feld von REITs und Technology. Bei den Rohstofffonds legte der Goldfonds leicht zu.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 19.2.2020

• **Kontakt:**

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

contact@momentum-am.lu

www.momentum-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@momentum-am.lu

• **Bei Fragen zum Vertrieb:**

Sven 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

Sven.Koester@momentum.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@momentum.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.