

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 17.2.2020 bis 21.2.2020

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

Corona-Virus sorgt für Stimmungsumschwung

Marktrückblick

Die Sorge vor einer Ausweitung des Corona-Virus außerhalb Chinas sorgte für steigende Verunsicherung an den weltweiten Aktienmärkten. Zudem nimmt die chinesische Wirtschaft aufgrund der weiterhin bestehenden Einschränkungen nur sehr langsam wieder Fahrt auf und es wächst die Sorge vor einem Zusammenbruch der weltweiten Lieferketten. Erste Auswirkungen des Stillstands in China zeigten sich zudem in den veröffentlichten Einkaufsmanagerumfragen. In Deutschland fiel der ZEW-Index stärker als erwartet auf 8,7 Punkte. Ein geringes Minus von 0,1 Punkten auf einen Wert von 51,1 verzeichnete der Einkaufsmanagerindex für Deutschland. Einen Rückgang verzeichnete dabei der Index für das Dienstleistungsgewerbe (54,2 auf 53,3 Punkte), während der Industrieindex auf ein 13-Monats-Hoch (45,3 auf 47,8 Punkte) kletterte. In den USA überraschte derweil der Empire-State-Index mit einem deutlichen Anstieg auf 12,9 Punkte, während der Konsensus einen Rückgang auf vier Punkte erwartet hatte. Auch ein weiterer, viel beachteter regionaler Einkaufsmanagerindex, der Philly-Fed-Index, stieg deutlich von 17 auf 36,7 Punkte an. Auch hier hatte der Konsensus eigentlich mit einem Rückgang gerechnet. Erst zum Wochenausklang sorgten in den USA die Markt-Einkaufsmanagerindizes für eine kalte Dusche. Der Wert für das verarbeitende Gewerbe fiel auf 50,8 Punkte, der Wert für den wichtigen Dienstleistungssektor sogar auf 49,4 und damit erstmals seit 2015 wieder unter die wichtige 50-Punkte-Marke.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte circa einen US-Dollar zu und schloss auf einem Niveau von 58,50 US-Dollar. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro leicht um 0,06 Prozent nach. Mit minus 1,80 Prozent tendierte der japanische Yen gegenüber dem Euro deutlich schwächer.

In diesem Umfeld verzeichneten die globalen Aktienmärkte Kursrückgänge, während sichere Häfen gesucht waren. Den größten Verlust wies der japanische Aktienmarkt auf, gefolgt von den USA. Am geringsten fielen die Verluste in Europa aus. Die Schwellenländer entwickelten sich leicht schwächer als die Industriestaaten. Growth-Aktien verloren in den USA stärker 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 nicht-zyklischer Konsum, Versorger und Rohstoffe, während die Sektoren IT, Finanzen und Kommunikationsdienstleistungen relative Schwäche zeigten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am besten entwickelten sich die Sektoren Versorger, Gesundheit und Telekom. Am schlechtesten war die Entwicklung der Sektoren IT, Finanzen und Energie.

Im Rentenbereich konnten Euro-Staatsanleihen Zuwächse verzeichnen. Auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating legten leicht zu. Die eher aktiensensitiven Hochzinsanleihen konnten sich ebenfalls noch ins Plus retten. Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets entwickelten sich dank des Zinsrückgangs in den USA ebenfalls positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 17.2.2020 bis 21.2.2020

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,20	-1,21	-1,29	1,0847

Entwicklung der MoventumPlus Aktiv Portfolios

Moventum Portfolios Defensiv - Offensiv – Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Performance (in %)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage 01.01.2003	Volatilität*
Offensives Portfolio	-0,90	+5,55	+251,36	13,01
Dynamisches Portfolio	-0,52	+4,58	+205,04	10,07
Ausgewogenes Portfolio	-0,17	+3,71	+134,03	7,59
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,05	+3,51	+157,41	7,77
Defensives Portfolio	+0,09	+2,88	+93,95	4,61

Stand: 21.2.2020

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

In diesem Umfeld konnten die rentenlastigen Strategien eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld leicht fallender Zinsen als hilfreich. Engagements im Kreditbereich wirkten aus relativer Sicht in Summe nachteilig, dagegen in Schwellenländeranleihen positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als nachteilig. Sektorseitig war die Übergewichtung im IT-Bereich negativ. Defensive Sektoren wie REITs, Infrastrukturaktien und Gesundheitstitel konnten hingegen outperformen.

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	+1,21											+2,43	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 21.2.2020

Im schwierigen Marktumfeld konnte das PWM Portfolio 32 Basispunkte zulegen. Insbesondere die rentenlastigen Strategien und Gold halfen. Die Mischfonds konnten sich im Gegensatz zu den alternativen Strategien den negativen Aktienmärkten nicht entziehen. Die im Portfolio vertretenen L/S-Aktienfonds wiesen eine leicht positive Wertentwicklung auf. Im negativen Aktienmarktumfeld hielten sich defensive Strategien relativ gut.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 26.2.2020

• **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.