



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 23.3.2020 bis 27.3.2020

Starke Woche verschafft Anlegern Luft

Nach dem Ausverkauf in den Vorwochen setzten die Aktienmärkte weltweit zu einem kräftigen Rebound an. Unterstützend wirkten dabei weitere Maßnahmen der Zentralbanken sowie die Verabschiedung eines Konjunkturpakets in Höhe von 2,2 Billionen Dollar in den USA, welches die schlimmsten Auswirkungen des Shutdowns zumindest etwas abmildern soll. Die US-Notenbank Fed teilte mit, dass sie Staats- und Hypothekenanleihen in vorerst unbegrenzter Höhe am Markt erwerben wird, um die Finanzierungsbedingungen wieder zu lockern. Auch die EZB verkündete neue Maßnahmen: So können künftig mehr als 33 Prozent der ausstehenden Anleihen eines Staates erworben und auch der Kapital Schlüssel muss nicht mehr zwingend eingehalten werden. Inwieweit diese Maßnahmenpakete jedoch ausreichen, den konjunkturellen Absturz abzufedern, bleibt vorerst offen. Einen ersten Vorgegeschmack auf die kommende Depression lieferten die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA. Mit 3,28 Millionen Anträgen wurden hier die alten Höchststände, die bei knapp 700.000 Anträgen lagen, pulverisiert. Normalerweise bewegt sich dieser Wert in einer Bandbreite von 200.000 bis 300.000. Auch in Europa geben die Einkaufsmanagerindizes erste Indizien zu den Auswirkungen des staatlich verordneten Konjunkturstopps. Während der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe nur um 4,4 Punkte auf 44,8 Punkte nachgab, fiel der Index für den Dienstleistungssektor von 52,6 auf 28,4 Punkte.

Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich nach und zwar um 3,34 Prozent.

Mit minus 0,53 Prozent tendierte der japanische Yen gegenüber dem Euro ebenfalls etwas schwächer. Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent setzte seinen Rückgang fort, gab etwa zwei US-Dollar nach und schloss auf einem Niveau von 24,93 USD.

Angeführt wurde die Bärenmarktrallye von Japan, gefolgt von den USA und Europa. Die Schwellenländer konnten mit diesem signifikanten Anstieg nicht mithalten und entwickelten sich deutlich schwächer als die Industriestaaten. Auf Stil-Ebene konnten Value-Aktien Growth-Titel sowohl in Europa als auch den USA outperformen. Auch Small Caps entwickelten sich in beiden Regionen überdurchschnittlich. Auf Sektorebene wiesen in den USA die Segmente Versorger, Industrials und Energie die größten Zuwächse auf, während die Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, nicht-zyklischer Konsum und Gesundheit weniger stark zulegen konnten. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Titel aus den Segmenten Energie, Financials und Industrials entwickelten sich überdurchschnittlich, während Unternehmen aus den Bereichen Telekom, nicht-zyklischer Konsum und Versorger aus relativer Sicht zu den Verlierern gehörten.

Auch im Rentenbereich konnten sämtliche Segmente zum Teil deutliche Zuwächse verzeichnen. Am geringsten fielen diese bei Euro-Staatsanleihen aus, gefolgt von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Hochzinsanleihen sahen eine deutliche Einengung der Risikoaufschläge und auch Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets entwickelten sich sehr positiv.

Marktentwicklung in Zahlen vom 23.3.2020 bis 27.3.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+7,88	+7,01	+6,59	1,1140

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	+4,83	-18,97	+169,76	13,11
Dynamisches Portfolio	+4,17	-16,08	+144,78	10,14
Ausgewogenes Portfolio	+3,40	-12,98	+96,37	7,64
Ausgewogenes Portfolio Europa	+2,95	-14,13	+113,53	7,81
Defensives Portfolio	+2,76	-9,87	+69,91	4,64

Stand: 27.3.2020

* Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

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.

In diesem Umfeld schnitten sämtliche Moventum-Strategien positiv ab. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld fallender Zinsen als vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich und in den Schwellenländern wirkten sehr positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung der USA als neutral. Sektorseitig war die Übergewichtung im Technologiebereich vorteilhaft. Der übergewichtete Gesundheitssektor entwickelte sich hingegen leicht unterdurchschnittlich. Während REITs deutlich outperformten, entwickelten sich Infrastrukturaktien auf dem Niveau des breiten Marktes. Die teilweise Absicherung des US-Dollar half den Portfolios.

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	-1,00	-6,13										-5,95	3,01

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 27.3.2020

Mit einem Plus von 90 Basispunkten konnte das PWM Portfolio an den positiven Märkten in der vergangenen Woche partizipieren und liegt somit seit Jahresbeginn nur noch mit knapp sechs Prozent hinten. Die tendenzielle Trendwende an den Aktienmärkten werden wir in den nächsten Wochen nutzen, um sukzessiv wieder eine geringe Aktienquote beizumischen, um an einem sich abzeichnenden Aufwärtstrend zu partizipieren. Dies wird, wie üblich, mit äußerster Sorgfalt geschehen, ohne den defensiven Charakter des Portfolios zu gefährden.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 01.04.2020

- **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.