



Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 30.3.2020 bis 3.4.2020

Er(n)ste Vorboten

Nach den heftigen Bewegungen der Vorwochen kam es im Berichtszeitraum zu einer gewissen Beruhigung bei den Marktbewegungen. Im Mittelpunkt standen dabei einmal mehr die Zahlen zu den Neuinfektionen sowie die Wirtschaftsdaten, die einen ersten realen Eindruck von der Tiefe der kommenden Rezession widerspiegeln. Die Schärfe des Einbruchs auf dem US-Arbeitsmarkt verdeutlichten die Arbeitslosenzahlen für März. Mit 701.000 wurden deutlich mehr Stellen abgebaut als erwartet und die Arbeitslosenquote sprang auf 4,4 Prozent. Da der Umfragezeitpunkt die verschärften Lockdown-Maßnahmen ab Mitte März jedoch noch gar nicht umfasst, ist im April mit weiteren Hiobsbotschaften zu rechnen. Die Richtung geben dabei die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung vor. Nach 3,3 Millionen in der Vorwoche waren es nun bereits 6,6 Millionen Personen, die einen Antrag stellten. In nur zwei Wochen wurden damit in den USA so viele Menschen entlassen, wie während der letzten scharfen Rezession im Verlauf von sechs Monaten. Ein beruhigenderes Bild zeichnet bisher der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe: Dieser gab nur leicht von 50,1 auf 49,1 Punkte nach. Stärker der Einbruch im Sektorservice: Dort kam es zu einem Rückgang von 49,4 auf 39,8 Punkte. In Europa zeigen die entsprechenden Einkaufsmanagerindizes hingegen einen deutlich schärferen Einbruch an. Für den Dienstleistungssektor lag der finale Wert für die Eurozone bei nur noch 26,4 Punkten. Im verarbeitenden Gewerbe lag der finale Wert für März bei 44,5 Punkten. Allerdings ist hier bei der Indexkonstruktion zu beachten, dass sich längere Lieferzeiten bei Vorprodukten positiv auf den Indexwert auswirken, da dies normalerweise auf eine verstärkte Nachfrage hindeutet. Im aktuellen Umfeld ist jedoch der Zusammenbruch der Lieferketten

ursächlich. Einen weiteren Vorgeschmack auf die kommende industrielle Depression liefert beispielsweise der Einbruch der PKW-Produktion in Deutschland im März. Diese ging bereits um 26 Prozent zurück und für April wird mit noch deutlicheren Rückgängen gerechnet.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent konnte zum Wochenausklang deutlich um etwa zehn Dollar zulegen und schloss auf einem Niveau von 34,11 US-Dollar. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich zulegen und zwar um 2,40 Prozent. Mit plus 2,11 Prozent tendierte der japanische Yen gegenüber dem Euro ebenfalls stärker.

Mit einem in Summe leichten Wertzuwachs schnitt der US-amerikanische Aktienmarkt am besten ab, gefolgt von Europa. Der nicht ganz synchron mit den restlichen Märkten laufende japanische Aktienmarkt verlor hingegen deutlich. Schwellenländer entwickelten sich positiv und schnitten besser als die Industriestaaten ab. Auf Stil-Ebene konnten Growth-Aktien Value-Titel sowohl in Europa als auch den USA outperformen. Small Caps entwickelten sich in Europa leicht besser, in den USA hingegen verzeichneten sie eine deutliche Underperformance. Auf Sektorebene wiesen in den USA die Segmente Energie, Consumer Staples und Gesundheit die größten Zuwächse auf, während die Sektoren Versorger, Financials und zyklischer Konsum verloren.

Im Rentenbereich gaben Euro-Staatsanleihen leicht nach, während kreditsensitive Segmente (Unternehmensanleihen) zulegen konnten. Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets mussten hingegen Verluste verkraften.

Marktentwicklung in Zahlen vom 30.3.2020 bis 3.4.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-1,11	-0,30	+0,31	1,0812

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	-0,01	-18,97	+169,74	13,42
Dynamisches Portfolio	+0,15	-15,95	+145,16	10,49
Ausgewogenes Portfolio	+0,15	-12,85	+96,66	7,98
Ausgewogenes Portfolio Europa	-0,51	-14,57	+112,45	8,25
Defensives Portfolio	-0,06	-9,92	+69,81	5,06

Stand: 3.4.2020

* 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 wiesen die Moventum-Strategien eine marktkonforme Entwicklung auf. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld steigender Zinsen als nachteilig. Engagements im Kreditbereich wirkten hingegen positiv. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung der USA als vorteilhaft. Der Verzicht auf Engagements in Japan war ebenfalls positiv. Sektorseitig war die Übergewichtung im Technologiebereich dieses Mal nachteilig. Der übergewichtete Gesundheitssektor entwickelte sich hingegen überdurchschnittlich. Während REITs deutlich nachgaben, entwickelten sich Infrastrukturaktien auf dem Niveau des breiten Marktes.

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	-5,99	+0,11									-5,95	3,28

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 3.4.2020

Dem uneinheitlichen Aktienmarktumfeld konnte sich das PWM Portfolio entziehen und schnitt im Wochenvergleich weitestgehend unverändert ab (-0,05 Prozent). Wir befinden uns aktuell in einer „ungesunden“ Bärenmarktrallye. Die Unsicherheiten am Markt sind unverändert gegeben. Aus diesem Grund haben wir die Aktienquote noch nicht wieder hochgefahren. Wir sind aber zuversichtlich, dass wir in den kommenden Wochen noch attraktive Einstiegsmöglichkeiten an den Aktienmärkten bekommen werden. Sobald die Preisanomalien auch aus den Rentenmärkten verschwinden, wird das Portfolio auch von dieser Seite profitieren.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 08.04.2020

- **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.