

Foto: Team Noelke

## Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar  
vom 4.5.2020 bis 8.5.2020

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

### USA: historisch negative Arbeitslosenzahlen und positive Börsen

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die globalen Aktienmärkte, angeführt von den USA, trotz rekordverdächtig hoher Arbeitslosenzahlen positiv. So ging die Zahl der Beschäftigten in den USA im April um 20,5 Millionen Personen zurück und die Arbeitslosenquote schoss von 4,4 auf 14,7 Prozent in die Höhe, dem höchsten Stand seit Ende des Zweiten Weltkriegs. Der nationale Einkaufsmanagerindex (ISM) für den Sektorservice gab von 52,5 auf 41,8 Prozent nach. Der Sentix-Konjunkturindex zeigte derweil für die Eurozone eine anhaltend tiefe Krise an. Die Einschätzung zur aktuellen Lage verschlechterte sich weiter von -63 auf -73 Punkte, ein neues Allzeittief. Die Erwartungen stiegen nur um 12,8 Punkte auf -3. Die Industrieproduktion in Deutschland fiel im März um rund zehn Prozent, was insbesondere dem Rückgang der Automobilproduktion geschuldet ist. So wurden im März rund 30 Prozent weniger Autos produziert. Für April wird mit einem noch signifikanteren Rückgang gerechnet.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent legte in der vergangenen Woche um drei US-Dollar weiter zu auf nunmehr 30,97 Dollar. Auf der Währungsseite konnte der Greenback gegenüber dem Euro um 1,25 Prozent zulegen. Auch der japanische Yen tendierte um 1,70 Prozent stärker gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung.

In diesem Umfeld konnte vor allem der US-amerikanische Aktienmarkt zulegen, gefolgt von Japan und mit etwas Abstand Europa. Die Schwellenländer entwickelten sich unterdurchschnittlich. Sowohl in Europa als auch in den USA konnten sich Small Caps besser als Large Caps entwickeln. Bei den Investmentstilen hatte zudem das Growth-Segment in beiden Regionen die Nase vorn und konnte Value-Aktien outperformen. Auf Sektorebene sah es in den USA wie folgt aus: Am besten schnitten Titel aus den Bereichen Energie, IT und zyklischer Konsum ab. Am schwächsten liefen Titel aus den Segmenten Versorger, nichtzyklischer Konsum und Financials. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Besonders positiv performten Aktien aus den Sektoren Energie, Gesundheit und Rohstoffe. Überdurchschnittlich schwach hingegen die Entwicklung bei Financials, nichtzyklischem Konsum und Versorgern.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen negativ. Die größten Verluste wiesen Hochzinsanleihen auf, während Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating etwas weniger verloren. Eine überdurchschnittlich positive Entwicklung zeigten Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets.

Marktentwicklung in Zahlen vom 4.5.2020 bis 8.5.2020			
DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+0,39	+4,20	+4,84	1,0837

## 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	+2,41	-5,64	+214,11	13,67
Dynamisches Portfolio	+1,63	-5,67	+175,12	10,67
Ausgewogenes Portfolio	+1,01	-5,13	+114,09	8,12
Ausgewogenes Portfolio Europa	+0,92	-8,43	+127,71	8,29
Defensives Portfolio	+0,50	-4,21	+80,58	5,18

Stand: 8.5.2020

\* 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 der vergangenen Woche verzeichneten alle Strategien eine positive Entwicklung. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld steigender Zinsen als nachteilig. Engagements im Kreditbereich brachten in Summe keinen Mehrwert. Einzig die Emerging-Markets-Debt-Investitionen lieferten positive Erträge. Auf der Aktienseite erwies sich die Übergewichtung der USA und insgesamt des Growth-Segments als deutlich positiv. Sektorseitig war die Übergewichtung im Technologie-Bereich positiv, wohingegen das Gesundheitssegment underperformte. REITs entwickelten sich im Umfeld steigender Zinsen unterdurchschnittlich, ebenso Infrastrukturaktien.

**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
<b>2012*</b>					-0,48	-0,36	+0,86	+0,18	+0,23	-0,11	+0,64	+0,53	+1,49	1,98
<b>2013</b>	+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
<b>2014</b>	+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
<b>2015</b>	+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
<b>2016</b>	-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
<b>2017</b>	-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
<b>2018</b>	+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
<b>2019</b>	+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
<b>2020**</b>	+1,20	-1,00	-6,16	+1,10	+0,14								-4,79	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 8.5.2020

Das PWM Portfolio verzeichnete in der vergangenen Woche eine Entwicklung von +0,19 Prozent. Positive Performancebeiträge kamen hierbei hauptsächlich von den Aktieninvestments, die an den deutlich positiven Aktienmärkten der vergangenen Woche profitieren konnten. Auch das Segment Alternative Investments konnte in der letzten Woche wiederum einen positiven Beitrag liefern, während die Rentenseite belastete. Wir beobachten die Entwicklung an den Finanzmärkten weiterhin sehr genau und planen, die Aktienquote des Portfolios weiter sukzessive zu erhöhen.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 13.5.2020

- **Kontakt:**

**Momentum Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 200

[contact@moventum-am.lu](mailto:contact@moventum-am.lu)

[www.moventum-am.lu](http://www.moventum-am.lu)

- **Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA, CAIA

**Momentum Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel.: +352 26154 225

[Sascha.Werner@moventum-am.lu](mailto: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](mailto: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](mailto: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.