

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 11.5.2020 bis 15.5.2020

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

Alte Feindbilder zur Unzeit

Eine sich verschärfende Rhetorik im US-chinesischen Handelsstreit seitens Donald Trumps sorgte an den Aktienmärkten für Verunsicherung. Hinzu kamen einige Datenveröffentlichungen, die die Schwere des wirtschaftlichen Einbruchs im März und April drastisch verdeutlichten. Die Auswirkungen des Lock-downs zeigten sich beispielsweise in den Daten zu den Einzelhandelsumsätzen in den USA. Diese gaben im April um 16,4 Prozent gegenüber dem Vormonat nach, deutlich stärker als die vom Konsens erwarteten -12,5 Prozent. Zudem wurde der Wert für März auf -8,3 Prozent nach unten korrigiert. Der massive Rückgang der Wirtschaftsleistung spiegelte sich auch in den Daten zur Industrieproduktion wider. Diese gab im April um 11,2 Prozent nach, nach einem Rückgang von 4,5 Prozent im März. Der von der New Yorker Fed veröffentlichte Empire-State-Index, eine Einkaufsmanagerumfrage, stieg von -78,2 auf -48,5 Punkte und zeigte damit weiterhin sich deutlich verschlechternde Geschäftsaussichten an. Ermutigende Zahlen kamen derweil aus China. Im April legte dort die Industrieproduktion gegenüber dem Vorjahresniveau um 3,9 Prozent zu. Etwas hinterher hinkte hingegen die Belebung im Einzelhandel. Dort betrug der Rückgang 7,5 Prozent (gegenüber dem Vorjahr), was aber immerhin eine Verbesserung gegenüber den -15,8 Prozent im März darstellte. In Deutschland gab das BIP im ersten Quartal um 2,2 Prozent nach, womit sich die hiesige Volkswirtschaft innerhalb der Eurozone noch relativ stabil hielt.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent setzte seine positive Entwicklung fort und legte weiter um etwa zwei Dollar zu auf nunmehr 32,50 US-Dollar. Auf der Währungsseite konnte der US-Dollar gegen-

über dem Euro um 0,50 Prozent zulegen. Der japanische Yen tendierte hingegen 0,32 Prozent schwächer.

In diesem Umfeld konsolidierten die globalen Aktienmärkte. Am geringsten fiel der Verlust in Japan aus, gefolgt von den USA. Den stärksten Rückgang verzeichnete der europäische Aktienmarkt. Die Emerging Markets hielten sich relativ stabil und verloren weniger als die Industriestaaten. Sowohl in Europa als auch in den USA entwickelten sich Small Caps unterdurchschnittlich. Bei den Investmentstilen hatte zudem das Growth-Segment abermals in beiden Regionen die Nase vorn. Auf Sektorebene sah es in den USA wie folgt aus: Am besten schnitten Titel aus den Bereichen Gesundheit, zyklischer Konsum und Kommunikationsdienstleistungen ab. Am schwächsten liefen Titel aus den Segmenten Energie, Industrials und Financials. In Europa zeigte sich folgendes Bild: Die geringsten Kursrückgänge wiesen Aktien aus den Sektoren Gesundheit, Telekom und nichtzyklischer Konsum auf. Überdurchschnittlich hohe Verluste zeigten hingegen die Segmente Finanzen, Energie und zyklischer Konsum.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen seitwärts. Die größten Verluste wiesen Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating auf, aber auch das Hochzinssegment gab im Einklang mit den Aktienmärkten nach. Entgegen dem allgemeinen Markttrend konnten sich Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets abermals positiv entwickeln.

Marktentwicklung in Zahlen vom 11.5.2020 bis 15.5.2020

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
-4,03	-2,05	-1,73	1,0817

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	-1,44	-7,00	+209,58	13,67
Dynamisches Portfolio	-1,06	-6,67	+172,21	10,67
Ausgewogenes Portfolio	-0,77	-5,86	+112,44	8,12
Ausgewogenes Portfolio Europa	-1,35	-9,67	+124,62	8,29
Defensives Portfolio	-0,56	-4,75	+79,57	5,18

Stand: 15.5.2020

* 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.

Im Einklang mit dem negativen Umfeld der vergangenen Woche wiesen alle Strategien eine leicht negative Entwicklung auf. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld seitwärts tendierender Zinsen als vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich brachten 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, ebenso konnte das Gesundheitssegment outperformen. REITs entwickelten sich hingegen deutlich negativ und auch Infrastrukturaktien waren nicht gesucht.

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	-6,16	+1,10	+0,23								-4,57	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 15.5.2020

Das Private Wealth Portfolio verzeichnete eine Entwicklung von +0,23 Prozent und konnte sich damit der negativen Aktienmarktentwicklung entziehen. Dabei profitierte das Portfolio hauptsächlich von der Rentenseite und den beigemischten Alternative Investments. Wie geplant haben wir unser Aktienexposure in der vergangenen Woche weiter erhöht. Hierzu wurde der Cooper Creek North America Long/Short Fonds neu ins Portfolio aufgenommen. Mit einem Gesamt-Aktienanteil von 11,5 Prozent, von denen lediglich 4,5 Prozent im Bereich Aktien long-only allokiert sind, ist das Aktienrisiko jedoch weiterhin als „überschaubar“ zu bezeichnen und bewegt sich in der Historie des Portfolios am unteren Ende.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 20.5.2020

- **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, CAIA

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.