

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Wochenkommentar
vom 25.5.2020 bis 29.5.2020

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

EU-Wiederaufbauplan beeindruckt

Positiv beeindruckt zeigten sich die Finanzmärkte vom Wiederaufbauplan, den EU-Kommissionschefin Ursula von der Leyen zur Bekämpfung der Corona-Krise präsentierte. So möchte die EU 750 Milliarden Euro, die per Kredit finanziert werden sollen, in die Ankurbelung der Wirtschaft pumpen. Weitere Makrodaten für April zeigten derweil den realwirtschaftlichen Einbruch im Zuge der Corona-Lockdown-Maßnahmen. In den USA gingen im April die Bestellungen für langlebige Wirtschaftsgüter um 17,2 Prozent zurück, nach einem Rückgang von 16,6 Prozent im März. Ohne die volatile Transportkomponente hielt sich der Einbruch mit -5,8 Prozent jedoch in Grenzen. Die Konsumentenausgaben brachen im April derweil um 13,6 Prozent ein, nach 6,9 Prozent im März. Die Inflation gab im April gegenüber dem Vormonat um 0,5 Prozent nach. Über die vergangenen zwölf Monate zeigte sich ein Zuwachs der Inflation in Höhe von 0,5 Prozent. Der Chicago PMI verzeichnete im Mai einen Rückgang von 35,4 auf 32,3 Punkte und zeigte damit eine weitere Verschlechterung der Situation der Unternehmen an. In Deutschland gingen im April die Einzelhandelsumsätze gegenüber dem Vormonat um 5,3 Prozent zurück. Dies war jedoch deutlich geringer als die minus 12 Prozent, die der Konsens erwartet hatte.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent zeigte sich annähernd konstant und schloss bei 35,33 US-Dollar. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich um 2,09 Prozent nach. Der japanische Yen tendierte 2,33 Prozent schwächer.

In diesem Umfeld konnten die globalen Aktienmärkte zulegen. Den größten Zuwachs verzeichnete der japanische Aktienmarkt, gefolgt von Europa und den USA. Letztere litten aus Sicht des Euro-Investors unter dem schwachen US-Dollar. Die Emerging Markets entwickelten sich in Summe etwas schwächer als die Industriestaaten. Während sich in Europa Small Caps überdurchschnittlich entwickelten, überlegten in den USA Large Caps. Bei den Investmentstilen hatte das Growth-Segment in beiden Regionen gegenüber Value-Titeln das Nachsehen. Auf Sektorebene sah es in den USA wie folgt aus: Am besten schnitten Titel aus den Bereichen Financials, Industrie und Versorger ab. Am schwächsten liefen Titel aus den Segmenten Kommunikationsdienstleistungen, Energie und IT. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am meisten zulegen konnten Aktien aus den Sektoren Financials, zyklischer Konsum und Versorger. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigten hingegen die Segmente Energie, Gesundheit und dauerhafte Konsumgüter.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen, angetrieben von Emittenten aus der Euro-Peripherie, positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen eine überdurchschnittliche Entwicklung auf. Das Hochzinssegment outperformte zudem deutlich. Nur leicht im Plus zeigten sich hingegen Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets.

Marktentwicklung in Zahlen vom 25.5.2020 bis 29.5.2020

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+4,63	+1,52	+0,87	1,1106

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	+1,37	-3,58	+220,97	13,67
Dynamisches Portfolio	+1,25	-3,42	+181,71	10,67
Ausgewogenes Portfolio	+1,16	-2,71	+119,55	8,12
Ausgewogenes Portfolio Europa	+1,63	-5,79	+134,29	8,29
Defensives Portfolio	+1,12	-1,77	+85,17	5,18

Stand: 29.5.2020

* 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 diesem Umfeld wiesen alle Strategien eine positive Entwicklung auf. Auf der Rentenseite erwies sich die Durationspositionierung im Umfeld fallender Zinsen als vorteilhaft. Engagements im Kreditbereich brachten zudem deutlichen Mehrwert. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als nachteilig. Der Verzicht auf Engagements in Japan war aus relativer Sicht ebenfalls nachteilig. Sektorseitig waren die Übergewichtung im Technologie- und Gesundheitsbereich negativ. REITs und Infrastrukturaktien entwickelten sich hingegen überdurchschnittlich.

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	+1,03								-3,94	3,27

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 29.5.2020

Das PWM Portfolio entwickelte sich mit einem Anstieg von 0,14 Prozent positiv, es konnte somit jedoch nur unterdurchschnittlich an der positiven Aktienmarktentwicklung partizipieren. Bei den Alternatives litt der nicht-währungsgesicherte Cat Bond unter dem negativen US-Dollar. Die Rentenfonds zeigten sich allesamt positiv und konnten von Zinsrückgang und Spreadeinengungen profitieren. Die L/S-Aktienfonds zeigten sich hinsichtlich ihrer Entwicklung ganz unterschiedlich: Entweder profitierten sie oder sie wiesen eine leicht negative Performance auf. Bei den Aktienfonds profitierten einige Fonds von ihrer marktorientierten Growth-Ausrichtung und der Währungssicherung. Der Health Care Fonds konnte sich der Marktrotation hin zu Value nicht entziehen. Bei den Rohstofffonds profitierte der Goldfonds vom weiter steigenden Goldpreis.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 3.6.2020

• **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.