

Foto: Team Noelke

Portfoliodienstleistungen

Marktkommentar

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

Aktienmärkte trotzen Realwirtschaft

In einer an Veröffentlichungen relevanter Daten recht armen Woche standen vor allem diverse Einkaufsmanagerumfragen im Fokus. Die Finanzmärkte waren derweil von der Hoffnung auf einen Impfstoff gegen das Corona-Virus getrieben. Positiv auf die Stimmung wirkte sich zudem der Plan Deutschlands und Frankreichs aus, auf EU-Ebene einen schuldenfinanzierten Fonds für Corona-Hilfsmaßnahmen einzurichten. In den USA wurde eine Reihe von Umfrageergebnissen für den Monat Mai veröffentlicht. Der Philly Fed Manufacturing Index stieg von -56,6 auf -43,1, was unterhalb der Markterwartungen lag. Die Mehrzahl der Firmen erwartet damit einen anhaltenden Rückgang der Geschäftsaktivitäten. Der von Markit veröffentlichte PMI für das verarbeitende Gewerbe stieg von 36,1 auf 39,8, der Wert für den Dienstleistungssektor stieg von 26,7 auf 36,9. Beide Indizes notieren somit weiterhin deutlich unter der Expansionsschwelle von 50. Auch in Deutschland zeigte sich, ausgehend von den historisch tiefen Niveaus, eine leichte Verbesserung bei den Einkaufsmanagerumfragen. Der entsprechende Wert für das verarbeitende Gewerbe stieg von 34,5 auf 36,8. Stärker fiel der Anstieg im Dienstleistungssektor aus. Dort konnte ein Anstieg von 16,2 auf 31,4 verzeichnet werden.

Der Preis für ein Barrel Öl der Sorte Brent setzte seine positive Entwicklung fort und legte weiter um circa drei US-Dollar zu auf nunmehr 35,13 US-Dollar. Auf der Währungsseite gab der US-Dollar gegenüber dem Euro

um 0,66 Prozent nach. Der japanische Yen tendierte 0,82 Prozent schwächer.

In diesem Umfeld konnten die globalen Aktienmärkte zulegen. Den größten Zuwachs verzeichnete der europäische Aktienmarkt, gefolgt von den USA und Japan. Die Emerging Markets entwickelten sich in Summe leicht negativ. Sowohl in Europa als auch in den USA entwickelten sich Small Caps überdurchschnittlich. Bei den Investmentstilen hatte das Value-Segment in den USA die Nase vorn. In Europa entwickelten sich Growth- und Value-Titel vergleichbar. Auf Sektorebene sah es in den USA wie folgt aus: Am besten schnitten Titel aus den Bereichen Industrie, Energie und Kommunikationsdienstleistungen ab. Am schwächsten liefen Titel aus den Segmenten Gesundheit, nichtzyklischer Konsum und Versorger. In Europa sah das Bild wie folgt aus: Am meisten zulegen konnten Aktien aus den Sektoren Technologie, Industrie und Rohstoffe. Die geringsten Zuwächse zeigten hingegen die Segmente nichtzyklischer Konsum, Telekom und Versorger.

Im Rentenbereich entwickelten sich Euro-Staatsanleihen positiv. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen eine vergleichbare Entwicklung auf, während das Hochzinssegment outperformte. Deutlich zulegen konnten auch Hartwährungsanleihen aus den Emerging Markets.

Marktentwicklung in Zahlen vom 18.5.2020 bis 22.5.2020

DAX	MSCI World	S&P 500	US-Dollar / Euro
+5,82	+2,53	+2,57	1,0900

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	+2,28	-4,88	+216,64	13,67
Dynamisches Portfolio	+2,13	-4,68	+178,02	10,67
Ausgewogenes Portfolio	+2,01	-3,97	+116,71	8,12
Ausgewogenes Portfolio Europa	+2,56	-7,36	+130,37	8,29
Defensives Portfolio	+1,78	-3,05	+82,77	5,18

Stand: 22.5.2020

* 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 Anteilswerb 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 ebenso einen Mehrwert wie die Emerging-Markets-Debt-Investitionen. Auf der Aktienseite erwies sich die Untergewichtung Europas als nachteilig. Der Verzicht auf Engagements in Japan war aus relativer Sicht vorteilhaft. Sektorseitig war die Übergewichtung im Technologiebereich positiv, während das Gesundheitssegment Verluste hinnehmen musste. REITs entwickelten sich hingegen sehr positiv, während Infrastrukturaktien mit dem Marktanstieg nicht mithalten konnten. Die teilweise Absicherung des US-Dollar war positiv.

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	+0,81								-4,01	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 Anteilswerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

* Vertriebsstart: 01.05.2012.

** Wertentwicklung im aktuellen Monat bis einschließlich 22.5.2020

Das PWM Portfolio verzeichnete einen Anstieg von 0,58 Prozent und konnte somit an der positiven Aktienmarktentwicklung partizipieren. Bei den Alternatives dürfte der Cat Bond unter dem negativen USD gelitten haben. Die Rentenfonds zeigten sich allesamt positiv und konnten von Zinsrückgang und Spreadeinengungen profitieren. Besonders creditlastige Fonds konnten überdurchschnittlich an den Spreadeinengungen an den Kreditmärkten partizipieren. Bei den Aktienfonds profitierten diejenigen mit einer Growth-Ausrichtung. Der Health-Care-Fonds konnte sich der negativen Entwicklung „klassischer“ Gesundheitsaktien komplett entziehen. Bei den Rohstofffonds profitierte der Goldfonds vom weiter steigenden Goldpreis.

Moventum Portfolio Management Team, Luxemburg, den 27.5.2020

• **Kontakt:**

Moventum 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 Moventum Portfoliodienstleistungen:**

Sascha Werner, CFA, CAIA

Moventum 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

Moventum 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

Moventum 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 MoventumPlus 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. Moventum 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.