



### Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Kapitalmärkte standen weiter im Bann des Krieges in der Ukraine. Meldungen über eine Annäherung in den Gesprächen zwischen Russland und der Ukraine standen im Widerspruch zu entsprechenden Kampfhandlungen. Die Aktienmärkte zeigten sich von etwaigen negativen Meldungen aus der Ukraine relativ unbeeindruckt. Selbst die Ankündigung Putins, dass ab dem 1. April die Gaslieferungen nun doch in Rubel bezahlt werden müssen, zog keine negative Marktreaktion nach sich.

Dagegen nahmen die Sorgen um einen (deutschen) Importstopp russischen Gases zu, insbesondere in der Wirtschaft. Verständlich, wenn man bedenkt, dass knapp 40 Prozent des russischen Gases für die deutsche Industrie bestimmt sind. So warnte der Vorstandsvorsitzende von BASF vor der schwersten Wirtschaftskrise seit dem zweiten Weltkrieg.

Egal, ob es zu einem russischen Lieferstopp oder zu einem Importembargo seitens Deutschlands käme, wäre dies für die Aktienmärkte sehr negativ zu werten. In den kommenden Tagen beginnt in Deutschland die Hauptversammlungssaison mit rekordhohen Ausschüttungen für die Aktionäre. Die Topmanager dürften sich dann auch zu der wirtschaftlichen Situation in ihren Unternehmen und den weiteren Aussichten äußern.

An den Rentenmärkten sorgte zuletzt die Invertierung der US-Zinskurve im Bereich zwei bis zehn Jahre für Unruhe. Gemeinhin gilt eine invertierte Zinskurve als Zeichen für eine baldige Rezession. Der historische Track Record ist jedoch durchwachsen und auch der Zeitpunkt, wann konkret die Rezession eintreffen wird, schwankte in der Vergangenheit stark. Wir sehen keine immanente Rezessionsgefahr, bleiben aber wachsam, werden das Thema im Auge behalten und die Portfolios bei Bedarf anpassen. Aus unserer Sicht zeigt der starke Anstieg am kurzen Ende der US-Zinskurve vor allem an, dass die Marktteilnehmer auf den kommenden Sitzungen der US-Notenbank Fed eine Vielzahl an Zinserhöhungen erwarten. Untermauert wurde dies von den anhaltend guten Arbeitsmarktdaten, die der Fed Spielraum für ebendiese Zinserhöhungen geben. Auch von der Inflationsseite steht die Fed weiter unter Druck. In den USA stieg die Inflationsrate auf 7,9 Prozent. Das Inflationsbild in der Eurozone stellte sich mit einem Anstieg auf 7,5 Prozent nicht viel besser dar.

Die Moventum-Strategien profitierten von der zuletzt verzeichneten Stabilisierung der internationalen Kapitalmärkte. Diese behaupteten sich in einem Umfeld von Inflation, Rezessionsgefahren und den anhaltend kriegerischen Auseinandersetzungen in der Ukraine gut. Der Stopp des US-Renditeanstiegs ist positiv zu werten, was auch für leichten Rückenwind bei Wachstumswerten (Growth) sorgte. Hiervon profitierten die Moventum-Strategien genauso wie von der Entwicklung auf der Rentenseite, wo sich die Spread-Segmente (IG, HY) zuletzt erholten. Aus unserer Sicht bleibt jedoch der Druck auf die Zinskurven erhalten und eine kurze Durationspositionierung bleibt auch im zweiten Quartal erstes Mittel der Wahl. Auf der Aktienseite gehen wir von einer anhaltenden Verunsicherung aus. Die Entwicklungen in der Ukraine werden ein Spiegelbild der weiteren Kursverläufe an den Aktienmärkten bleiben. Ein Kriegsende könnte zu einer Erleichterungsrallye führen.

Das PWM-Portfolio profitierte zuletzt von seinen Aktienengagements – insbesondere im Growth-Bereich. Hier zahlte sich die Diversifizierung über verschiedene Investmentstile aus. Rückschläge musste hingegen das Rohstoffsegment hinnehmen, wo die Energiepreise und der Goldpreis konsolidierten. Angesichts anhaltend hoher Inflation stellt jedoch insbesondere Gold weiterhin einen sinnvollen Portfoliobaustein zur Diversifikation dar. Ein insgesamt positives Abschneiden zeigte auch die Rentenseite, wo die Positionierung mit kurzer Duration und die ebenso zu verzeichnende Erholung der Spread-Investments positive Performancebeiträge lieferte. Den erhofften Mehrwert in einem volatilen Seitwärtsmarkt lieferten auch die Fonds im Bereich der „Alternatives“. Bei den Mischfonds zahlte sich die Berücksichtigung von verschiedenen Investmentansätzen aus.



**MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 01.04.2022**

**Private Wealth Portfolio** - Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung einer positiven Rendite. Realisiert werden soll diese bei möglichst geringer Volatilität und durch eine aktive Steuerung der Risikoparameter. Interessant für Anleger, die nicht länger bereit sind, ihr Kapital den Schwankungen der Märkte auszusetzen.

Private Wealth	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.5.2012	Volatilität*
Performance	0,12 %	-2,11 %	3,02 %	4,52 %

**Moventum Portfolios** - Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Europa (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2003	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-0,26 %	-7,35 %	8,03 %	19,42 %
Portfolio Dynamisch	-0,04 %	-6,59 %	6,84 %	14,08 %
Portfolio Ausgewogen	0,36 %	-6,89 %	5,09 %	10,28 %
Portfolio Defensiv	0,40 %	-6,22 %	3,89 %	7,12 %

Portfolio Ausg. Europa	0,38 %	-6,30 %	5,51 %	11,00 %
------------------------	--------	---------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	0,56 %	-9,05 %	8,14 %	20,24 %
Portfolio Dynamic	0,53 %	-7,68 %	6,32 %	15,03 %
Portfolio Balanced	0,59 %	-6,99 %	5,01 %	10,96 %
Portfolio Defensive	0,48 %	-6,18 %	3,81 %	7,31 %

**MOVEactive Portfolios** - ETF-/Indexportfolios, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben. Außerdem können die Portfolios bis zu 15% andere Fonds enthalten, die keine ETFs oder Indexfonds sind (z.B. Mischfonds, in alternative Strategien anlegende Fonds oder sonstige Fonds).

MOVEactive ETF (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.4.2020	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-0,66 %	-5,28 %	21,88 %	14,78 %
Portfolio Dynamisch	-0,53 %	-4,75 %	17,89 %	11,82 %
Portfolio Ausgewogen	-0,26 %	-4,26 %	12,36 %	8,65 %
Portfolio Defensiv	-0,12 %	-3,36 %	8,24 %	5,62 %

**Marktdaten per 01.04.2022**

MSCI World	0,34 %
S&P 500	0,07 %
Dow Jones	-0,12 %
NASDAQ 100	0,73 %
DAX	0,98 %
FTSE 100	0,76 %
SMI	0,79 %
VIX	-5,67 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,1052
GBP/EUR	0,8425
CHF/EUR	1,0218
JPY/EUR	135,32
Gold USD	1 918,69
Silver USD	24,52
Oil Brent/Barrel/USD	104,49
Oil WTI/Barrel/USD	99,09

Weitere Informationen finden Sie auf:  
[www.moventum.de/downloads](http://www.moventum.de/downloads)

\*Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo



### ■ 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, FRM  
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  
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.