

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Rekordjagd an den Aktienmärkten kannte auch in den vergangenen beiden Wochen kein Ende. Und abermals waren es nicht nur die Magnificent Seven aus den USA, die den Ton angaben, sondern auch die Aktienmärkte in Deutschland, Großbritannien und der Schweiz konnten weiter zulegen. Angetrieben wurden die Aktienmärkte diesmal von der Aussicht auf die nun hoffentlich bald stattfindenden Zinssenkungen, auch wenn die Inflationsdaten am aktuellen Rand eher auf eine Abflachung des Disinflationstrends hindeuten. Zwar ging die Inflation in der Eurozone im Februar auf 2,6 Prozent zurück (Kerninflation 3,1 Prozent), allerdings hatte der Konsensus einen stärkeren Rückgang erwartet. In den USA lag der von der Fed bevorzugte „Core PCE Price Index“ im Januar bei 2,8 Prozent (Vormonat: 2,9 Prozent), der niedrigste Wert seit März 2021. Uneinheitliche Signale sendete derweil der Arbeitsmarktbericht aus den USA. Der Stellenzuwachs von 275.000 lag zwar deutlich über den Konsenserwartungen, allerdings wurden die Werte der beiden ursprünglich sehr starken Vormonate deutlich nach unten revidiert. Zudem stieg die Arbeitslosenquote unerwartet von 3,7 auf 3,9 Prozent. Eine gewisse Tendenz zu einer Abkühlung der Beschäftigungsnachfrage und damit zu einer nachlassenden Wirtschaftsdynamik lässt sich aus diesen Daten durchaus ablesen. Offen bleibt, wie die Fed diesen Datenkranz interpretieren wird und ob es auf der in der nächsten Woche stattfindenden Sitzung der US-Notenbank neue Erkenntnisse für den Start der ersten Zinssenkung geben wird. An den Terminmärkten wird momentan der Juni für die erste Zinssenkung eingepreist. Für die Eurozone signalisierte EZB-Präsidentin Christine Lagarde bereits recht deutlich den Juni als Startpunkt für den Beginn des Zinssenkungszyklus.

Die Hoffnung auf einen baldigen Start der Zinssenkungen sorgte im Berichtszeitraum für fallende Zinsen und damit für Kursgewinne bei Anleihen. Zehnjährige US-Staatsanleihen gaben auf 4,08 Prozent nach, die zehnjährige deutsche Bundesanleihe schloss bei 2,27 Prozent. Vom positiven Zinstrend profitierten auch Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen. Aufgrund ihrer niedrigeren Zinssensitivität fielen ihre Kurszuwächse jedoch geringer aus als bei Staatsanleihen. Auch die Rentenseite der Moventum-Portfolios konnte zwar vom positiven Zinsumfeld profitieren und Zugewinne verzeichnen. Die in den Portfolios umgesetzte kürzere Durationspositionierung, die in den vergangenen Wochen Stabilität ins Portfolio gebracht hatte, sorgte jedoch für geringere Erträge.

Auf der Aktienseite konnten die Moventum-Portfolios von der Outperformance des japanischen Aktienmarktes profitieren. Konterkariert wurde dies durch die aus Sicht des Euro-Investors negative Entwicklung von US-Aktien. Auch die negative Entwicklung der Schwellenländer, angeführt vom chinesischen Aktienmarkt, wirkte nachteilig auf die Portfolios. Trotz des Zinsrückgangs konnten in den USA Value-Aktien deutlich outperformen, im Gegensatz dazu, sind die Portfolios mit einem Growth-Tilt positioniert. Nichtsdestotrotz zeigte der Technologie-Sektor eine Outperformance, von dem die Portfolios profitieren konnten. Titel aus dem übergewichteten Gesundheitssektor waren im Berichtszeitraum jedoch nicht gefragt.

Das freundliche Marktumfeld für Aktien und Anleihen sorgte in allen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse. Die nachteiligen Auswirkungen der Growth-Ausrichtung und des EM-Engagements auf der Aktienseite konnten durch eine gute Fondsselektion mehr als kompensiert werden.

Das PWM-Portfolio entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen positiv, wozu neben den Long-only-Aktienfonds auch alle Rentenfonds beitrugen. Von den neuen Rekordhöchstständen beim Gold profitierte ansatzgemäß der HANSAGold. Bei den Mischfonds zeigte sich ein durchwachsenes Bild, da hier bewusst auf sich ergänzende Investmentansätze zurückgegriffen wird. Bei den Alternatives waren die Bewegungen hingegen überschaubar. Bei den Aktienfonds hatten die Produkte von GQG Partners die Nase vorn, die von ihren Engagements im Techsektor profitierten.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 08.03.2024

Private Wealth Portfolio - Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung einer möglichst positiven Rendite bei eher geringen Risiken. 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	0,25 %	2,13 %	2,75 %	3,70 %

Moventum Portfolios - Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers je nach gewählter Strategie einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben und deren Anlagerisiko von niedrig (Defensiv) bis hoch (Offensiv) ausfällt.

Europa (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2003	Volatilität*
Portfolio Offensiv	0,46 %	8,87 %	7,83 %	14,41 %
Portfolio Dynamisch	0,53 %	5,82 %	6,58 %	10,29 %
Portfolio Ausgewogen	0,62 %	3,63 %	4,85 %	7,85 %
Portfolio Defensiv	0,60 %	1,70 %	3,67 %	5,49 %
Portfolio Ausg. Europa	1,01 %	3,12 %	5,25 %	8,76 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,21 %	8,99 %	7,77 %	16,99 %
Portfolio Dynamic	1,00 %	6,51 %	6,14 %	12,35 %
Portfolio Balanced	0,86 %	4,89 %	4,94 %	9,24 %
Portfolio Defensive	0,71 %	3,10 %	3,85 %	6,43 %

MOVEactive Portfolios - ETF-/Indexportfolios, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers, je nach gewählter Strategie, einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben und deren Anlagerisiko von niedrig (Defensiv) bis hoch (Offensiv) ausfällt. 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	0,83 %	6,49 %	13,63 %	11,57 %
Portfolio Dynamisch	0,90 %	4,95 %	11,17 %	9,22 %
Portfolio Ausgewogen	0,99 %	3,32 %	8,03 %	6,89 %
Portfolio Defensiv	0,96 %	2,02 %	5,61 %	4,64 %

Marktdaten per 08.03.2024

MSCI World	0,53 %
S&P 500	-0,24 %
Dow Jones	-0,93 %
NASDAQ 100	-1,54 %
DAX	0,45 %
FTSE 100	0,09 %
VIX	12,43
10 Year U.S. Treasury	4,085

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0938
EUR /GBP	0,8507
EUR /CHF	0,9593
EUR /JPY	160,869
Gold USD	2.178,965
Silver USD	24,340
Oil Brent/Barrel/USD	81,82
Oil WTI/Barrel/USD	77,81

Diese Portfolioinformationen sind weder vertraglich bindend, noch durch Rechtsvorschriften gefordert, sondern dienen der rein informativen Vermarktung. Sie alleine sind nicht geeignet um finale Entscheidungen zu treffen. Konsultieren Sie daher unter Beachtung der umseitigen Hinweise Ihren Finanzberater, den Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen. Erreichte Wertentwicklungen lassen keine Vorhersagen auf zukünftige Ergebnisse zu und können in USD durch Wechselkursänderungen steigen oder sinken.

*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:**

Uta Dietrich, CFP

Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 294
Uta.Dietrich@moventum-am.lu

■ **Bei Fragen zum Vertrieb:**

Michael Patzelt, Sales Director DACH

Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +352 621 760 316
michael.patzelt@moventum.lu

■ **Bei Fragen zum Vertrieb der Portfoliodienstleistungen:**

Sven Köster, Head of Sales, Asset Management Solutions

Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0) 69 50 50 604 162
swen.koester@moventum.lu

Weitere Informationen finden Sie auf: www.moventum.de/downloads

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv.

Wir möchten Sie darauf hinweisen, dass sich der 14-tägig erscheinende Managerkommentar immer auf diesen zurückliegenden Zeitraum bezieht, während die Performancezahlen in der Tabelle darunter nur die vergangene Woche abbilden. 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, Nachhaltigkeitspräferenzen 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 unter Heranziehung des Verkaufsprospektes und auch der wesentlichen Anlegerinformationen getätigt werden. Durch Anlage in Fondsanteilen entsteht direkter Besitz nur am jeweiligen Fonds, nicht in den von ihm gehaltenen Zielwerten (Renten, Aktien etc.) 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. Detaillierte Informationen zu den jeweiligen Risiken finden Sie bitte in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, frei erreichbar auf unserer Website www.moventum.lu und zum Herunterladen auf www.moventum.lu/downloads.