



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Dominiert wurde die Marktentwicklung im Berichtszeitraum von den Problemen im Bankensektor und den hektischen über das Wochenende stattfindenden Rettungsversuchen, die dunkle Erinnerungen an die Finanzkrise von 2008 aufkommen ließen. Investoren flüchteten sich in die vermeintliche Sicherheit von Staatsanleihen und stießen riskante Assets ab. Der deutliche Zinsrückgang zeigt, dass die Investoren nun von Zinssenkungen seitens der Zentralbanken ausgehen, da im Zuge der sich entwickelnden Bankenkrise vor einer deutlich steigenden Rezessionsgefahr ausgegangen wird. Offen bleibt bisher, ob die Probleme auf schlecht regulierte Regionalbanken in den USA und die seit Jahren aufgrund von Managementfehlern dahinsiechende Credit Suisse in der Schweiz begrenzt bleiben oder ob sich hieraus tatsächlich eine systemische Bankenkrise entwickeln kann, bei der die Zentralbanken die Liquiditätsschleusen wieder weit öffnen müssten. Dem gegenüber stehen allerdings bspw. ein weiterhin robuster Arbeitsmarkt in den USA oder unerwartet positive Daten zur Industrieproduktion und Auftragseingängen in Deutschland. Auch der Rückgang der Inflation gestaltet sich weiterhin sehr zäh. So stieg bspw. die Kerninflation in den USA im Monatsvergleich stärker als erwartet. Eine hohe Inflation bleibt auch in der Eurozone das Hauptaugenmerk der EZB. Diese hob wie erwartet die Zinsen um 50 Basispunkte an, so dass sich der Hauptrefinanzierungssatz nun bei 3,5% bewegt. Die Rentenseite der Moventum-Portfolios konnte aufgrund ihrer sehr kurzen Durationspositionierung nicht an der Zins-Rallye partizipieren. Angesichts anhaltend hoher Inflationszahlen bleibt allerdings fraglich, wie nachhaltig diese Zins-Rallye wirklich ist. Das Risk-off Umfeld sorgte zudem für deutliche Spread-Ausweitungen, nicht nur bei Finanzanleihen, sondern allgemein bei Unternehmensanleihen, sowohl mit Investment-Grade- als auch High-Yield-Rating. Gesucht waren am Markt vor allem Staatsanleihen, in denen wir aufgrund ihrer anhaltenden Unattraktivität untergewichtet sind. Auf der Aktienseite gaben die Indices, angeführt von Europa, deutlich nach. Auch die Schwellenländer boten keinen Schutz und verzeichneten Verluste im Rahmen der Industriestaaten, wobei China unterdurchschnittlich abschnitt. Positiv auf die Portfolios wirkte sich hingegen die Übergewichtung des japanischen Aktienmarktes aus. Der massive Zinsrückgang sorgte bei „Growth“-Aktien und insb. auch im IT-Sektor für Rückenwind. Das „Value“-Segment litt hingegen unter seinem hohen Banken-Exposure, da viele Finanzwerte optisch günstig sind und daher dem Value-Segment zugeordnet sind. Hierunter litten einige der allokierten Value-Fonds, da diese in US-amerikanischen bzw. europ. Banken ansatzgemäß hoch gewichtet sind. Neben dem IT-Sektor hielt sich auch der Gesundheitssektor relativ stabil, wovon einige Fonds mit Wachstumsausrichtung profitieren konnten. Im Risk-off Umfeld litten die Moventum-Portfolios sowohl unter ihrer Positionierung auf der Renten- als auch Aktienseite und verzeichneten allesamt überdurchschnittliche Verluste.

Das PWM-Portfolio konnte sich der hohen Marktvolatilität nicht vollends entziehen und verzeichnete einen Rückgang. Auf der Rentenseite konnten die Fonds nicht vom Zinsrückgang profitieren, da der Fokus entweder auf Floatern liegt oder etwaige zinsbedingten Kursgewinne durch Verluste auf der Kreditseite überkompensiert wurden. Bei den Mischfonds konnte einzig der unkorrelierte Nordea Alpha 10 MA von seinen Positionierungen auf der Aktienseite (Low Vol) profitieren, während die anderen Produkte sich den Kursrückgängen nicht vollständig entziehen konnten. Im Risk-off Umfeld mit Spreadausweitungen taten sich naturgemäß auch die Alternatives schwer. Bei den Long-/Short-Strategien gelang zumindest dem Lyxor/Sandler eine positive Entwicklung dank selektiver Short-Positionen, während Cooper Creek unter der Value-Underperformance litt. Diese traf bei den Long-only Aktienfonds auch den JPM Europe Strategie Value mit voller Härte. Als europäischer Valuefonds ist er ansatzgemäß im Bankensektor hoch gewichtet. Einen Lichtblick stellte die Entwicklung beim Goldpreis dar. Das potenzielle Ende des Zinserhöhungszyklus bei anhaltend hoher Inflation sorgte hier für Rückenwind. Der Hansagold konnte entsprechend profitieren.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 17.03.2023

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	-0,37 %	0,77 %	2,25 %	4,24 %

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	-0,77 %	1,59 %	7,14 %	18,11 %
Portfolio Dynamisch	-0,84 %	1,61 %	6,10 %	13,05 %
Portfolio Ausgewogen	-1,07 %	1,55 %	4,48 %	9,70 %
Portfolio Defensiv	-0,83 %	1,61 %	3,39 %	6,73 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,70 %	1,80 %	4,95 %	10,55 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,25 %	-0,04 %	5,40 %	20,41 %
Portfolio Dynamic	-0,92 %	0,44 %	4,30 %	14,88 %
Portfolio Balanced	-0,69 %	0,82 %	3,45 %	11,05 %
Portfolio Defensive	-0,49 %	1,16 %	2,73 %	7,51 %

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	0,30 %	3,12 %	11,61 %	14,51 %
Portfolio Dynamisch	0,06 %	2,71 %	9,50 %	11,59 %
Portfolio Ausgewogen	-0,21 %	2,37 %	6,62 %	8,50 %

Marktdaten per 17.03.2023

MSCI World	-0,53 %
S&P 500	1,46 %
Dow Jones	-0,15 %
NASDAQ 100	5,84 %
DAX	-4,28 %
FTSE 100	-5,20 %
SMI	-0,60 %
VIX	2,86 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0742
GBP/EUR	0,8818
CHF/EUR	0,9917
JPY/EUR	141,63
Gold USD	1.973,50
Silver USD	22,50
Oil Brent/Barrel/USD	72,97
Oil WTI/Barrel/USD	66,74

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

Portfolio Defensiv

-0,26 %

1,78 %

4,26 %

5,54 %



Momentum Kompakt 20.03.2023

■ Kontakt:

Momentum Asset Management S.A.

12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 200
contact@momentum-am.lu
www.momentum-am.lu

■ Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen:

Uta Dietrich, CFP

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

■ Bei Fragen zum Vertrieb:

Swen Köster, Senior Vice President

Momentum S.C.A.
Taunustor 1
D-60310 Frankfurt
Tel.: +49 (0) 69 5050 6041 62
Swen.Koester@momentum.lu

■ Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:

Alexander Azmann, Sales Support

Momentum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel: +352 26154 450
Alexander.Azmann@momentum.lu

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

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, 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.) 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. Detaillierte Informationen zu den jeweiligen Risiken finden Sie bitte in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, frei erreichbar auf unserer Website www.momentum.lu und zum Herunterladen auf www.momentum.lu/downloads.