



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Das neue Börsenjahr zeigt sich weiter von seiner freundlichen Seite und sowohl Aktien- als auch Anleihemärkte verzeichneten eine positive Entwicklung. Angetrieben von der Hoffnung auf die positiven Auswirkungen des Endes der Null-Covid-Politik Chinas auf die Weltkonjunktur werden Rezessionsszenarien ad acta gelegt. Das Sentiment der Marktteilnehmer hat sich in diesem Zuge rapide verbessert, wie bspw. der unerwartete Sprung der ZEW-Konjunkturerwartungen in den positiven Bereich, erstmals seit Februar 2022, verdeutlicht. Gleichzeitig sorgt der anhaltende Rückgang der Inflation für Hoffnung auf ein baldiges Ende der Zinserhöhungspolitik der Notenbanken. Ob der erwartete rasche Rückgang der Inflationsraten auf die Zielwerte der Notenbanken jedoch realistisch ist und ob sich diese Vorhersage nicht mit den Auswirkungen der Öffnungspolitik Chinas, bspw. auf die Rohstoffpreise, beißt, bleibt vorerst dahingestellt. Nicht unterschätzt werden sollten auch die Auswirkungen der raschen und massiven Zinserhöhungen in 2022, die sich erst mit Verzögerung auf die Investitionsentscheidungen der Unternehmen auswirken. An den Märkten herrscht vorerst jedoch „Goldilocks“-Stimmung. Der Rückgang der Inflation in den USA, wo der CPI in der Jahresrate von 7,1 auf 6,5 Prozent nachgab und in der monatlichen Betrachtung sogar negativ war, ließ die Märkte eine weitere Reduktion der Zinserhöhungsschritte von 50 auf nur noch 25 Basispunkte auf der nächsten Sitzung der US-Notenbank Fed einpreisen. Auch in der Eurozone stirbt die Hoffnung auf einen weniger restriktiven Kurs durch die EZB zuletzt, auch wenn sich EZB-Präsidentin Lagarde in einer Rede letzte Woche zu den im Dezember getätigten Aussagen bekannte und die Märkte vor der Einpreisung einer baldigen geldpolitischen Wende warnte. Nichtsdestotrotz fielen dies- und jenseits des Atlantiks die Renditen an den Anleihemärkten. Die Portfolios konnten hiervon dank der zu Jahresbeginn erhöhten Zinsduration profitieren, auch wenn diese in Summe weiterhin deutlich kürzer bleibt als bei den gängigen Rentenindices. Allerdings konnte das von uns bevorzugte Kreditsegment die Entwicklung von Staatsanleihen übertreffen. Auf der Aktienseite konnten abermals Regionen überdurchschnittlich zulegen, die von der Öffnung Chinas profitieren dürften. Neben China und den Schwellenländern insgesamt war dies vor allem die Eurozone mit Deutschland vornweg, aber auch Japan. Das Nachsehen hatten US-Aktien. Insgesamt kam diese Entwicklung, trotz der Übergewichtung der USA, den Portfolios zugute. Der anhaltende Zinsrückgang sorgte zudem für eine Outperformance von „Growth“-Aktien, die insbesondere in den USA ihre „Value“-Pendents deutlich hinter sich lassen konnten. Unterstützung für die Aktienkurse lieferten groß angekündigte Entlassungsprogramme der großen US-Techkonzerne. Die Märkte freut der verstärkte Fokus auf die Profitabilität. Die Portfolios sind hinsichtlich ihrer Value-Growth-Positionierung ausgewogen aufgestellt, so dass an dieser Entwicklung partizipiert werden konnte. Auf Sektorebene waren eher zyklische Sektoren, bspw. Metalle und Energie, aber auch IT gefragt. Defensive Sektoren, bspw. der in den Portfolios übergewichtete Gesundheitssektor, standen hingegen nicht im Fokus der Marktteilnehmer. Auf der Währungsseite zeigte sich der US-Dollar deutlich schwächer und bewegte sich Richtung 1,09 EUR/USD. Aus Sicht des Euro-Investors litt daher unsere übergewichtete Position im US-Aktienmarkt unter Währungsverlusten. Auf der Rentenseite konnten hiervon jedoch einige global agierende Fonds, die kleinere FX-Positionen aufweisen, profitieren. Die Moventum-Strategien konnten in den letzten zwei Wochen an der positiven Marktentwicklung partizipieren und legten insgesamt weiter zu. Auch das PWM-Portfolio konnte vom Rückenwind für die Aktien- und Rentenmärkte profitieren und eine positive Entwicklung verzeichnen. Trotz des weiterhin niedrigen Aktienbetas konnte im Zusammenspiel mit den Rentenfonds und dem Wandelanleiheprodukt eine gute Partizipation gewährleistet werden. Die Rentenseite profitierte dabei neben dem Zinsrückgang von anhaltenden Spreadeinengungen und der Wandelanleihefonds neben seiner Währungsabsicherung von der starken Entwicklung des Growth-Segments. Positiv auch die Entwicklung beim Goldpreis, der vom anhaltend schwachen US-Dollar profitierte. Durchwachsen hingegen die Entwicklung bei den Alternatives und den Mischfonds.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 20.01.2023

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	0,20 %	1,37 %	2,34 %	4,76 %

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	-1,12 %	3,06 %	7,27 %	20,71 %
Portfolio Dynamisch	-0,54 %	3,12 %	6,22 %	15,17 %
Portfolio Ausgewogen	-0,17 %	2,98 %	4,58 %	11,13 %
Portfolio Defensiv	0,12 %	2,76 %	3,47 %	7,76 %
Portfolio Ausg. Europa	0,09 %	3,59 %	5,08 %	12,18 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,69 %	3,63 %	5,98 %	22,62 %
Portfolio Dynamic	-1,08 %	3,25 %	4,74 %	16,69 %
Portfolio Balanced	-0,63 %	2,96 %	3,79 %	12,24 %
Portfolio Defensive	-0,28 %	2,57 %	2,96 %	8,24 %

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	-1,07 %	3,13 %	12,29 %	14,68 %
Portfolio Dynamisch	-0,72 %	3,04 %	10,17 %	11,74 %
Portfolio Ausgewogen	-0,40 %	2,88 %	7,19 %	8,60 %
Portfolio Defensiv	-0,06 %	2,54 %	4,78 %	5,60 %

Marktdaten per 20.01.2023

MSCI World	-0,37 %
S&P 500	-0,65 %
Dow Jones	-2,70 %
NASDAQ 100	0,67 %
DAX	-0,35 %
FTSE 100	-0,92 %
SMI	0,06 %
VIX	11,83 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0857
GBP/EUR	0,8764
CHF/EUR	0,9989
JPY/EUR	140,66
Gold USD	1.925,60
Silver USD	23,97
Oil Brent/Barrel/USD	87,59
Oil WTI/Barrel/USD	81,31

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:**

Swen Köster, Senior Vice President
Moventum S.C.A.
Taunustor 1
D-60310 Frankfurt
Tel.: +49 (0) 69 5050 6041 62
Swen.Koester@moventum.lu

■ **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:**

Alexander Azmann, Sales Support
Moventum S.C.A.
Donau-City-Straße 7
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel: +352 26154 450
Alexander.Azmann@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.

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.