



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Zwei ereignisreiche Wochen stellten das vorherrschende Makrobild einer nahenden Rezession zunehmend in Frage und man könnte fast den Eindruck bekommen, die Stimmung der Marktteilnehmer ist innerhalb weniger Tage von „Hard Landing“ über „Soft Landing“ Richtung „Boom“ umgeschwenkt. Was sich gut für die Wirtschaft und die arbeitende Bevölkerung anhört, ist allerdings „schlecht“ für die Finanzmärkte. Das Ausbleiben einer Rezession bedeutet aus Sicht der Finanzmärkte, dass der herbeigesehnte „Pivot“ der Zentralbanken eventuell doch länger auf sich warten lässt, da die Inflation weniger rasch fällt als erhofft und stattdessen die Devise gilt „higher for longer“. Auch wenn die großen Zinsschritte der Zentralbanken vorbei sein dürften, könnten diese aufgrund der Robustheit der Wirtschaft und des Arbeitsmarktes die Leitzinsen sukzessive weiter anheben und dann auch für längere Zeit im restriktiven Bereich belassen. Insbesondere für die Aktienmärkte eine wenig erfreuliche Aussicht. Die im Verlauf der letzten Woche stattfindenden Zentralbankentscheidungen dies- und jenseits des Atlantiks wurden von den Marktteilnehmern in Summe „dovish“ gewertet. Die Fed erhöhte wie erwartet um 25 Basispunkte und die EZB um 50 Basispunkte. Die EZB äußerte sich dahingehend, dass es im März wohl zu einer weiteren Erhöhung um 50 BP kommen würde. Anschließend wolle man jedoch eine abwartende Haltung einnehmen – dies klang auf der Sitzung letzten Dezember noch deutlich „hawkisher“. Dieses taubenhafte Narrativ wurde jedoch durch den massivst über der Konsensusprognose liegenden US-Arbeitsmarktbericht zerstört. Auch der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor in den USA entwickelte sich deutlich besser als erwartet und notiert wieder klar im Expansionsbereich. Alles in allem sorgte dies im Berichtszeitraum für leicht steigende Zinsen. Der positive Wirtschaftsausblick sorgte jedoch bei Kreditinvestments für Zuwächse. Entsprechend konnten die Portfolios sowohl von ihrer kurzen Durationspositionierung als auch ihren signifikanten Kreditinvestments sowohl im Investment-Grade- als auch High-Yield-Bereich profitieren.

Auf der Aktienseite überwog noch die seit Jahresbeginn herrschende positive Stimmung, die durch die Zentralbankäußerungen weiteren Auftrieb erlangte. Entsprechend konnten die globalen Aktienmärkte zulegen, wobei die Zuwächse in den USA, angeführt von Growth-Werten, größer ausfielen als in Europa und Japan. Die Schwellenländer konnten keine positive Entwicklung verzeichnen, nachdem die Aktienmärkte Chinas nach einer anfänglichen Euphorie im Zuge des Endes der Coronamaßnahmen nachgaben. Für die Portfolios hielten sich damit die positiven (Übergewichtung USA) und negativen Auswirkungen (Übergewichtung Japan und EM) der regionalen Asset Allokation die Waage. Auf Sektorebene profitierten die Portfolios von ihrer Übergewichtung des Technologiesektors, litten aber unter ihrer Übergewichtung des Energiesegments, das sich im „Growth“-Umfeld schwertat. Auch defensive Sektoren, wie der übergewichtete Gesundheitssektor, standen weiterhin nicht im Fokus der Marktteilnehmer, die eher zyklische Engagements (Industriesektor), bevorzugten. Auf der Währungsseite zeigte sich der US-Dollar leicht schwächer. Zwischenzeitlich konnte bereits die Marke von 1,10 EUR/USD geknackt werden, bevor der US-Dollar im Zuge der guten US-Arbeitsmarktdaten wieder zulegen konnte.

Die Moventum-Strategien konnten überwiegend an der positiven Marktentwicklung partizipieren. Auch das PWM-Portfolio konnte, zunächst, vom Rückenwind für die Aktien- und Kreditmärkte profitieren. Aufgrund des weiterhin niedrigen Aktienbetas fiel die Partizipation jedoch eher unterdurchschnittlich aus. Die Rentenseite profitierte von ihrer kurzen Duration und den anhaltenden Spreadsengungen, so dass alle allokierten Produkte positive Beiträge lieferten. Auch die Mischfonds und der Wandelanleihefonds, der insbesondere von seiner Growth-Ausrichtung profitierte, punkteten. Der Goldpreis jedoch tendierte seitwärts. In einem aus Long-/Short-Sicht schwierigen Marktumfeld mussten beide Fonds aufgrund einseitiger Faktorbewegungen eine negative Entwicklung in Kauf nehmen. Auch bei den Alternatives war das Bild durchwachsen, so dass das PWM Portfolio eine leicht negative Wochenperformance hinnehmen musste.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 03.02.2023

**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	-0,16 %	1,59 %	2,35 %	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	0,99 %	6,70 %	7,44 %	20,71 %
Portfolio Dynamisch	0,89 %	5,77 %	6,35 %	15,16 %
Portfolio Ausgewogen	0,74 %	4,64 %	4,66 %	11,13 %
Portfolio Defensiv	0,66 %	3,91 %	3,52 %	7,76 %
Portfolio Ausg. Europa	0,63 %	4,51 %	5,11 %	12,17 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,73 %	9,05 %	6,62 %	22,63 %
Portfolio Dynamic	1,42 %	7,32 %	5,22 %	16,71 %
Portfolio Balanced	1,19 %	6,07 %	4,15 %	12,26 %
Portfolio Defensive	0,96 %	4,83 %	3,23 %	8,26 %

**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	0,96 %	6,64 %	13,44 %	14,63 %
Portfolio Dynamisch	0,81 %	5,78 %	11,05 %	11,69 %
Portfolio Ausgewogen	0,69 %	4,84 %	7,80 %	8,57 %
Portfolio Defensiv	0,60 %	3,81 %	5,17 %	5,59 %

## Marktdaten per 03.02.2023

MSCI World	1,26 %
S&P 500	1,63 %
Dow Jones	-0,15 %
NASDAQ 100	3,35 %
DAX	2,15 %
FTSE 100	1,76 %
SMI	0,67 %
VIX	-0,97 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0805
GBP/EUR	0,8964
CHF/EUR	1,0013
JPY/EUR	141,76
Gold USD	1.876,60
Silver USD	22,40
Oil Brent/Barrel/USD	79,94
Oil WTI/Barrel/USD	73,39

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](http://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](http://www.moventum.lu) und zum Herunterladen auf [www.moventum.lu/downloads](http://www.moventum.lu/downloads).