

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Nachdem der Vorsitzende der US-Notenbank Fed den Märkten klar signalisierte, dass mit baldigen Zinssenkungen zu rechnen sei, kannten die Aktien- und Rentenmärkte kein Halten mehr und legten deutlich zu. Allerorten wurden neue Allzeithöchststände erzielt, so beim Dax, dem US-amerikanischen S&P 500, aber auch der indische und der Schweizer Aktienmarkt verzeichneten neue Rekordstände. Die Partystimmung an den Aktienmärkten konnte auch die EZB-Vorsitzende Lagarde nicht trüben, die im Anschluss an den EZB-Zinsentscheid „hawkish“ klang: Im Rat sei das Thema Zinssenkungen nicht einmal diskutiert worden. Nichtsdestotrotz sind die Märkte davon überzeugt, dass die EZB, sobald die Fed mit ihren Zinssenkungen begonnen hat, rasch nachziehen wird. Unterstützung erfährt das Softlanding-Szenario von global nachlassenden Inflationsraten. So bewegt sich die Jahresrate der US-Inflation mit 3,1 % im Rahmen der Erwartungen. Auch der US-Arbeitsmarkt zeigt sich weiterhin stabil und deutet keine baldige Rezession an. In Deutschland legte derweil der ZEW-Index für die Konjunkturerwartungen überraschend stark zu. Hier überwog die Hoffnung der Marktteilnehmer auf baldige Zinssenkungen die trübe aktuelle wirtschaftliche Lage. Diese zeigte sich beispielsweise in schwächer als erwartet ausgefallenen Einkaufsmanagerindizes für den Dienstleistungssektor und das verarbeitende Gewerbe. Die Anleihemärkte verzeichneten im Zuge rückläufiger Zinsniveaus deutliche Kursgewinne. So liegt die zehnjährige US-Staatsanleihe wieder unter 4 %, während sie im Oktober noch über der 5 % Marke notierte. Der neue „Dot Plot“ der US-Notenbank Fed sieht im Median für das Jahr 2024 Zinssenkungen von 75 BP. Die Märkte preisen jedoch bereits sechs Zinssenkungen für 2024 ein. In diesem Umfeld entwickelten sich Staatsanleihen am besten. Die Kreditsegmente konnten ebenfalls deutlich zulegen, blieben aufgrund ihrer kürzeren Duration jedoch etwas hinter der Entwicklung von Staatsanleihen zurück. Die Rentenseite der Moventum-Portfolios konnte an dieser Entwicklung sehr gut partizipieren. Auf der Aktienseite entwickelten sich abermals alle großen Aktienmärkte positiv, angeführt von europäischen und US-amerikanischen Titeln. Am geringsten fielen die Zuwächse in Japan aus, wo die Moventum-Portfolios übergewichtet sind, und in den Schwellenländern, wo vor allem der chinesische Aktienmarkt Schwäche zeigte und negativ performte. Auf Stil-Ebene schnitten Value-Aktien in den USA besser ab als Growth-Titel, in Europa konnte Growth outperformen. Die Moventum-Portfolios sind stilmäßig breit aufgestellt und konnten entsprechend partizipieren. Eine Entwicklung unterhalb des MSCI World wies der übergewichtete Sektor Gesundheit auf. Dies konnte jedoch durch die Outperformance des übergewichteten Technologiesektors mehr als kompensiert werden. Das freundliche Umfeld für Aktien und Anleihen sorgte bei den Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse in allen Strategien. Auf der Rentenseite konnte am raschen Rückgang der Renditeniveaus nicht vollumfänglich partizipiert werden, da das Engagement zur Volatilitätsreduktion weiterhin auch geldmarktnahe Strategien umfasst. Auf der Aktienseite sorgte die Übergewichtung Japans für leichten Gegenwind. Auch einige eher defensiv aufgestellte Fonds können ansatzgemäß mit der Marktrallye nicht ganz mithalten. Das PWM-Portfolio zeigte im Berichtszeitraum **(04.12.2023-15.12.2023)** über die vergangenen beiden Wochen eine anhaltend positive Entwicklung, die durch entsprechende Performancebeiträge aller Portfoliobausteine breit abgestützt war. Das Marktumfeld kam insbesondere den Renten- und Aktienfonds zugute, die allesamt positiv abschnitten. Bei den Rentenfonds überzeugte insbesondere der FvS Bond Opportunities, der von seiner Duration von knapp acht Jahren profitierte. Bei den Aktienfonds hatte der Comgest Growth Europe die Nase vorn, dem die Outperformance von Growth-Aktien zugutekam. Rückenwind durch steigende Aktienmärkte und fallende Anleiherenditen sorgte auch bei den meisten Mischfonds für ordentliche Kursgewinne. Einzig der unkorrelierte Nordea Alpha 10 MA hatte Probleme mit diesem einseitigen Marktumfeld. Bei den Alternatives mussten die beiden Vola-Strategien leichte Rücksetzer verkraften. Der Goldpreis war die vergangenen beiden Wochen volatil, insgesamt verblieb ein kleines Minus beim HANSAGold.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 15.12.2023

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	0,13 %	5,84 %	2,54 %	3,94 %

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	0,71 %	13,45 %	7,44 %	14,85 %
Portfolio Dynamisch	0,86 %	11,00 %	6,32 %	10,60 %
Portfolio Ausgewogen	0,79 %	9,47 %	4,69 %	8,07 %
Portfolio Defensiv	0,86 %	8,33 %	3,58 %	5,61 %
Portfolio Ausg. Europa	0,96 %	9,35 %	5,12 %	8,91 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	2,73 %	16,80 %	6,78 %	17,36 %
Portfolio Dynamic	2,31 %	14,09 %	5,42 %	12,62 %
Portfolio Balanced	2,01 %	12,24 %	4,40 %	9,49 %
Portfolio Defensive	1,78 %	10,47 %	3,51 %	6,53 %

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	0,74 %	14,07 %	12,19 %	11,90 %
Portfolio Dynamisch	0,68 %	12,05 %	10,07 %	9,50 %
Portfolio Ausgewogen	0,51 %	9,88 %	7,29 %	7,07 %
Portfolio Defensiv	0,38 %	8,28 %	5,13 %	4,72 %

Marktdaten per 15.12.2023

MSCI World	2,61 %
S&P 500	2,52 %
Dow Jones	2,92 %
NASDAQ 100	3,35 %
DAX	-0,05 %
FTSE 100	0,30 %
VIX	-0,57 %
10 Year U.S. Treasury	3,91 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,089
EUR /GBP	0,859
EUR /CHF	0,947
EUR /JPY	154,918
Gold USD	2.019,485
Silver USD	23,880
Oil Brent/Barrel/USD	76,890
Oil WTI/Barrel/USD	72,090

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 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 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 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.