



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Unbeeindruckt von den geopolitischen Krisenherden und der Aussicht auf eine neue Präsidentschaft Trumps erklomm der US-amerikanische S&P500-Index ein neues Allzeithoch – angetrieben von den Index-dominierenden Tech-Schwergewichten. Das Softlanding-Narrativ sorgte für Zuversicht und steigende Aktienkurse selbst im Umfeld wieder leicht höherer Zinsen. Hier sorgten die US-BIP-Zahlen für das vierte Quartal für eine positive Überraschung: Mit einem annualisierten Zuwachs von 3,3 Prozent entwickelte sich die US-Wirtschaft zum Jahresausklang deutlich besser als erwartet. Aufgrund des robusten privaten Konsums gibt es momentan kaum Anzeichen für eine deutlich nachlassende Wachstumsdynamik. Wenig erbaulich hingegen die Lage in Deutschland. 2023 ging das BIP gegenüber dem Vorjahr um 0,3 Prozent zurück. Auch die Aussichten bleiben trist. Der Ifo-Geschäftsklimaindex fiel im Januar zum zweiten Mal in Folge. Der Konsensus hatte einen leichten Zuwachs erwartet. Angesichts einer anhaltend restriktiven Geldpolitik durch die EZB und fehlendem politischen Willen für notwendige Strukturreformen dürfte sich an der negativen Stimmung wenig ändern. Ein Grund mehr, Investitionen mittels der Moventum-Portfolios global zu streuen und auf den Home Bias zu verzichten. Während die EZB auf ihrer letzten Sitzung wie erwartet untätig blieb, deutete sie in der Rhetorik eine baldige Lockerung der Geldpolitik an. Abhängig von der Inflationsentwicklung in den nächsten Monaten ist noch offen, ob die erste Zinssenkung im April oder im Juni erfolgen wird. In der laufenden Woche trifft sich die US-Notenbank Fed. Hier erhoffen sich die Märkte neue Erkenntnisse zum Zinssenkungspfad. Die guten Wirtschaftsdaten sorgten für abermals leicht steigende Zinsen. Die 10-jährige deutsche Bundesanleihe notierte wieder über der Marke von 2,30 Prozent, die 10-jährige US-Treasury-Anleihe schloss bei rund 4,15 Prozent. Dank des Risk-on-Umfelds konnten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen positiv abschneiden und sich dank Spreadeinengungen dem negativen Durationseinfluss entziehen. In beiden Segmenten sind die Moventum-Portfolios im Vergleich zu Staatsanleihen übergewichtet. Hilfreich war die kürzere Durationspositionierung. Auf der Aktienseite konnten die in den Moventum-Portfolios übergewichteten US-Aktien auch dank des Rückenwinds durch einen stärkeren US-Dollar outperformen. Demgegenüber stand die negative Entwicklung des übergewichteten japanischen Aktienmarktes. Hier fehlen Impulse durch die japanische Notenbank. Die in den Portfolios untergewichteten Schwellenländer entwickelten sich angeführt von China weiterhin negativ. Trotz des Zinsanstiegs entwickelten sich in den USA und in Europa Wachstumsunternehmen überdurchschnittlich. Angeführt wurde die Entwicklung von den Mega Caps aus den Sektoren IT und Kommunikationsdienstleistungen, die in den Portfolios übergewichtet sind. Nicht gefragt war der defensive Gesundheitssektor. In einem von Large und Mega Caps dominierten Marktumfeld erwies sich der weitest gehende Verzicht auf die Beimischung von Small Caps als vorteilhaft. Das freundliche Aktienmarktumfeld sorgte in den aktienlastigen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse. Auch die rentenlastigen Strategien konnten sich trotz des Zins-Gegenwinds positiv entwickeln. Die kürzere Duration und Kreditbeimischungen sorgten für Outperformance. Auf der Aktienseite konnte vom Engagement in den USA und der Sektorpositionierung profitiert werden. Auch die Growth-Ausrichtung erwies sich als vorteilhaft. Das PWM-Portfolio tendierte in den vergangenen beiden Wochen positiv, wobei nahezu alle Portfoliobausteine dazu beitrugen. Bei den Alternatives profitierte der Cat Bond Fonds von seinem hohen Carry, während der negativ korrelierte Aquantum ansatzgemäß negativ abschnitt. Die Mischfonds profitierten von der guten Aktienmarktentwicklung und dem kaum vorhandenen Durationsexposure. Bei den Rentenfonds entwickelten sich die kreditlastigen Strategien sowie die Kurzläufer-/Floater-Fonds positiv und kompensierten die negativen Beiträge der durationslastigen Fonds von FvS und BlueBay. Die Aktienstrategien entwickelten sich positiv, wobei insbesondere Comgest und GQG von ihrer Growth-Ausrichtung profitieren konnten. Der Goldpreis tendierte im Berichtszeitraum seitwärts.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 26.01.2024

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	0,13 %	-0,06 %	2,59 %	3,88 %

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	1,86 %	2,97 %	7,59 %	14,79 %
Portfolio Dynamisch	1,38 %	1,66 %	6,41 %	10,56 %
Portfolio Ausgewogen	0,99 %	0,62 %	4,73 %	8,04 %
Portfolio Defensiv	0,69 %	-0,08 %	3,60 %	5,60 %

Portfolio Ausg. Europa	1,09 %	-0,08 %	5,12 %	8,86 %
------------------------	--------	---------	--------	--------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,48 %	1,84 %	7,07 %	17,32 %
Portfolio Dynamic	1,11 %	1,24 %	5,63 %	12,59 %
Portfolio Balanced	0,83 %	0,78 %	4,54 %	9,44 %
Portfolio Defensive	0,57 %	0,35 %	3,60 %	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	1,77 %	1,55 %	12,66 %	11,86 %
Portfolio Dynamisch	1,48 %	0,86 %	10,37 %	9,47 %
Portfolio Ausgewogen	1,16 %	0,16 %	7,40 %	7,06 %
Portfolio Defensiv	0,91 %	-0,19 %	5,17 %	4,73 %

Marktdaten per 26.01.2024

MSCI World	1,30 %
S&P 500	1,06 %
Dow Jones	0,65 %
NASDAQ 100	0,62 %
DAX	2,45 %
FTSE 100	2,32 %
VIX	-0,30 %
10 Year U.S. Treasury	4,14 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,085
EUR /GBP	0,854
EUR /CHF	0,937
EUR /JPY	160,817
Gold USD	2.017,915
Silver USD	22,810
Oil Brent/Barrel/USD	83,130
Oil WTI/Barrel/USD	78,150

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:**

Swen 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.