

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Überraschend gute Quartalszahlen der US-Internetgiganten sorgten für neue Rekordhöchststände an den Aktienmärkten. In den USA schloss der S&P500-Index über der psychologisch wichtigen 5.000-Punkte-Marke. Und selbst im von Bauernprotesten und Streiks geplagten Deutschland gelang dem Dax der temporäre Sprung über die 17.000 Punkte und damit auf ein neues Allzeithoch. Neben guten Unternehmensdaten wurde die Aktienmarkt-Rallye auch von einer brummenden US-Konjunktur am Laufen gehalten. So zeigt sich der Arbeitsmarkt weiterhin äußerst robust und die Daten für den Januar lagen deutlich oberhalb aller Konsensusprognosen. Auch der viel beachtete ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe fiel in den USA besser als erwartet aus und deutet eine Belebung der US-Industrie an. In einem derartigen wirtschaftlichen Umfeld fällt es schwer, sich die von den Märkten eingepreisten massiven Zinssenkungen vorzustellen. Wie erwartet hielt die US-Notenbank Fed die Zinsen auf ihrer Sitzung Anfang Februar stabil. Enttäuschung lieferten allerdings die Aussagen, dass wohl frühestens ab Mai mit Zinssenkungen zu rechnen sei. Die Märkte hatten ursprünglich bereits im März mit einer ersten Zinssenkung gerechnet. Im Verlauf dieser Woche stehen die US-Inflationszahlen im Fokus der Marktteilnehmer, die auf eine Fortsetzung des Disinflationstrends hoffen. Die guten Wirtschaftsdaten und die Aussicht auf erst später einsetzende Zinssenkungen sorgten weiterhin für Druck auf die Zinskurve. Die 10-jährige deutsche Bundesanleihe notierte nach wie vor über der Marke von 2,3 Prozent, die 10-jährige US-Treasury-Anleihe erreichte fast wieder die Marke von 4,2 Prozent. Dank des „Risk-on“-Umfelds konnten sowohl Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating als auch Hochzinsanleihen Staatsanleihen outperformen. Dem negativen Durationeinfluss konnten sie sich jedoch nicht entziehen. In beiden Segmenten sind die Moventum-Portfolios im Vergleich zu Staatsanleihen immer noch übergewichtet. Hilfreich war die insgesamt kürzere Durationspositionierung. Auf der Aktienseite konnten die in den Moventum-Portfolios übergewichteten US-Aktien auch dank des Rückenwinds eines stärkeren US-Dollars outperformen. Der übergewichtete japanische Aktienmarkt entwickelte sich ebenfalls vorteilhaft. Die in den Portfolios inzwischen untergewichteten Schwellenländer entwickelten sich wie üblich angeführt von China weiterhin unterdurchschnittlich. Trotz neuer Stützungsmaßnahmen durch die chinesische Zentralregierung kommt der Aktienmarkt nicht in Schwung. Ungeachtet des Zinsanstiegs entwickelten sich in den USA und in Europa Wachstumsunternehmen überdurchschnittlich. Angeführt wurde die Entwicklung von den Mega Caps aus dem IT-Sektor, welcher in den Portfolios übergewichtet ist. Auch der an und für sich eher defensive Gesundheitssektor konnte outperformen. In einem von Large und Mega Caps dominierten Marktumfeld erwies sich der weitestgehende Verzicht auf die Beimischung von Small Caps ebenfalls als vorteilhaft. Das freundliche Aktienmarktumfeld sorgte in den aktienlastigen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse. Und 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 von der Sektorpositionierung profitiert werden. Auch die Growth-Ausrichtung erwies sich als vorteilhaft. Das PWM-Portfolio entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen positiv, wobei vor allem die Mischfonds und die Long-only-Aktienfonds zu dieser Entwicklung beitrugen. Bei den Rentenfonds waren es vor allem Kurzläufer- und Floater-Strategien, die sich positiv entwickelten. Die Alternatives tendierten in Summe seitwärts und die Entwicklung des Goldpreises lieferte keine neuen Impulse. Bei den Aktienfonds wurde die negative Entwicklung des europäischen Value-Fonds von Ardtur durch die sehr positiven Beiträge der drei restlichen Growth-lastigen Aktienfonds mehr als wettgemacht.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 09.02.2024

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	0,25 %	1,27 %	2,70 %	3,80 %

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	1,20 %	5,74 %	7,71 %	14,63 %
Portfolio Dynamisch	0,65 %	3,50 %	6,49 %	10,45 %
Portfolio Ausgewogen	0,19 %	1,85 %	4,78 %	7,97 %
Portfolio Defensiv	-0,21 %	0,51 %	3,62 %	5,57 %
Portfolio Ausg. Europa	0,12 %	0,87 %	5,16 %	8,83 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,05 %	4,22 %	7,31 %	17,16 %
Portfolio Dynamic	0,63 %	2,98 %	5,80 %	12,47 %
Portfolio Balanced	0,33 %	2,07 %	4,67 %	9,34 %
Portfolio Defensive	-0,01 %	1,15 %	3,67 %	6,50 %

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	0,47 %	3,14 %	12,98 %	11,72 %
Portfolio Dynamisch	0,23 %	2,05 %	10,60 %	9,35 %
Portfolio Ausgewogen	-0,04 %	0,92 %	7,54 %	6,97 %
Portfolio Defensiv	-0,24 %	0,22 %	5,23 %	4,68 %

Marktdaten per 09.02.2024

MSCI World	1,06 %
S&P 500	1,39 %
Dow Jones	0,04 %
NASDAQ 100	1,83 %
DAX	0,05 %
FTSE 100	-0,56 %
VIX	-6,64 %
10 Year U.S. Treasury	4,16 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,078
EUR /GBP	0,853
EUR /CHF	0,942
EUR /JPY	160,978
Gold USD	2.024,155
Silver USD	22,600
Oil Brent/Barrel/USD	81,960
Oil WTI/Barrel/USD	76,600

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.