



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

In den vergangenen beiden Wochen standen Zentralbanktreffen auf der Agenda und es kam zu überraschenden Entscheidungen. Die Aktienmärkte setzten derweil ihre Rekordjagd angeführt von den Magnificent 7 fort, während die Aussicht auf Zinssenkungen der deutschen Wirtschaft neue Hoffnung einhaucht. Dies zeigt sich am überraschend starken Anstieg des Ifo-Geschäftsklimaindex auf ein Neun-Monats-Hoch. Die Unternehmen schätzten ihre aktuelle Lage sowie die Geschäftsaussichten besser ein. In dieselbe Richtung zeigte der ZEW-Index, eine Umfrage unter Finanzmarktanalysten. Dieser stieg auf ein neues Zwei-Jahres-Hoch. Während viele Zentralbanken über Zinssenkungen diskutieren, hob die Bank of Japan nach 17 Jahren erstmals wieder die Zinsen an und beendete das Experiment der Negativzinsen. Auch die Zinskurvenkontrolle wurde ad acta gelegt. Der Leitzins bewegt sich nun in einer Spanne von null bis 0,1 Prozent. Beibehalten wird allerdings das Quantitative Easing, der Kauf langlaufender Staatsanleihen. Damit bleibt die Geldpolitik in Japan ultra-locker und die Aussagen für eine künftige weitere Straffung fielen äußerst vage aus. Der Markt quittierte dies mit einer weiteren deutlichen Abschwächung des Yen.

Auch die US-Notenbank Fed nahm keine Änderungen am Leitzinsniveau vor. Dieses bewegt sich weiterhin in einer Bandbreite von 5,25 bis 5,5 Prozent. Da die letzten Inflationszahlen in den USA etwas höher als erwartet ausfielen, besteht seitens der Fed keine Eile, zu früh mit dem Zinssenkungszyklus zu beginnen. Aktuell gehen die Märkte davon aus, dass die Fed im Juni die Zinsen senken wird und zwei weitere Zinssenkungen folgen werden. Bei den Zentralbanken preschte derweil die Schweizerische Nationalbank mit einer Zinssenkung vor und senkte den Leitzins von 1,75 auf 1,5 Prozent. Es wird interessant sein zu beobachten, inwieweit die SNB hier eine Vorreiterrolle für die EZB übernommen haben könnte. Ihre nächsten Treffen finden im April und Juni statt. Der ins Stocken geratene Disinflationstrend sorgte für leicht steigende Zinsen im Berichtszeitraum. Zehnjährige US-Staatsanleihen stiegen auf über 4,20 Prozent, die zehnjährige deutsche Bundesanleihe auf über 2,3 Prozent. Während sich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating aufgrund ihrer kürzeren Duration dieser negativen Entwicklung entziehen konnten, kam es bei Hochzinsanleihen zu kleineren Gewinnmitnahmen. Insgesamt wirkte sich diese Entwicklung vorteilhaft auf die Rentenseite der Moventum-Portfolios aus. Die leicht kürzere Durationspositionierung half, Kursverluste zu reduzieren.

Der Fokus auf Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sorgte für positive Beiträge. Auf der Aktienseite konnten die Moventum-Portfolios von der Outperformance des US-amerikanischen Aktienmarktes und ihrer Growth-Ausrichtung profitieren, da sich zumindest in den USA Wachstumsaktien besser entwickelten als Value-Titel. Konterkariert wurde dies durch die leichte Underperformance des übergewichteten japanischen Aktienmarktes. Auf Sektorebene war die Übergewichtung des Energiesegments vorteilhaft, während der defensive Gesundheitssektor im positiven Marktumfeld nicht ganz mithalten konnte. Das freundliche Marktumfeld für Aktien sorgte in allen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse. Den Kursverlusten am Rentenmarkt konnten sich die Portfolios dank ihrer dargestellten Positionierung und einer guten Fondsselektion entziehen.

Das PWM-Portfolio entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen positiv, wozu alle Asset-Allocation-Bausteine beitrugen. Bei den Alternatives profitierte der 7orca vom Rückgang der Volatilität und kompensierte mit dem Cat Bond Fonds von Plenum die negative Entwicklung des Absicherungsfonds von Aquantum. Ein positives Bild boten die drei Mischfondsstrategien, die an der freundlichen Aktienmarktentwicklung partizipieren konnten. Bei den Rentenfonds hatten die zinslastigen Strategien im steigenden Zinsumfeld Probleme, was aber durch die Kurzläuferfonds und kreditlastigen Strategien mehr als kompensiert wurde. An den Rekordhöchstständen am Aktienmarkt partizipierten nahezu alle Aktienfonds. Der Fonds von Ardtur profitierte vom positiven Value-Umfeld in Europa und den beiden Fonds von GQG kam die Growth-Outperformance in den USA zugute. Von den Rekordständen bei Gold profitierte der HANSAgold Fonds.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 22.03.2024

**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	-0,14 %	2,73 %	2,79 %	3,68 %

**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	2,18 %	10,44 %	7,89 %	14,39 %
Portfolio Dynamisch	1,50 %	6,92 %	6,62 %	10,27 %
Portfolio Ausgewogen	0,93 %	4,38 %	4,88 %	7,82 %
Portfolio Defensiv	0,54 %	2,22 %	3,69 %	5,46 %
Portfolio Ausg. Europa	0,61 %	3,79 %	5,27 %	8,73 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	2,28 %	9,96 %	7,84 %	16,96 %
Portfolio Dynamic	1,71 %	7,18 %	6,18 %	12,32 %
Portfolio Balanced	1,34 %	5,40 %	4,98 %	9,22 %
Portfolio Defensive	0,96 %	3,41 %	3,87 %	6,41 %

**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	1,91 %	8,34 %	13,98 %	11,55 %
Portfolio Dynamisch	1,47 %	6,33 %	11,42 %	9,20 %
Portfolio Ausgewogen	0,94 %	4,22 %	8,18 %	6,87 %
Portfolio Defensiv	0,62 %	2,61 %	5,70 %	4,63 %

## Marktdaten per 22.03.2024

MSCI World	1,97 %
S&P 500	2,30 %
Dow Jones	1,97 %
NASDAQ 100	3,00 %
DAX	1,50 %
FTSE 100	2,72 %
VIX	-9,37 %
10 Year U.S. Treasury	4,23 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,080
EUR /GBP	0,857
EUR /CHF	0,969
EUR /JPY	163,686
Gold USD	2.164,920
Silver USD	24,700
Oil Brent/Barrel/USD	85,090
Oil WTI/Barrel/USD	80,800

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