



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Starke Konjunkturdaten und kräftige Inflationszahlen aus den USA sorgten für steigende Staatsanleiherenditen und fallende Aktienmärkte. Auch in Europa deutet sich angetrieben durch den Industriesektor und einen beginnenden Lageraufbauzyklus eine Verbesserung der konjunkturellen Aussichten an. Das zeigt unter anderem der kräftige Zuwachs des ZEW-Index. In den USA sind die Verbraucherpreise im März mit +0,4 Prozent versus Vormonat stärker als erwartet gestiegen. Auch die Kerninflation bewegte sich über den Erwartungen und die Jahresrate verharrte bei 3,8 Prozent. Zusammen mit starken Einzelhandelsumsätzen, die auf die Ausgabenfreude der US-Konsumenten hindeuten, gibt es wenig Anhaltspunkte für eine konjunkturelle Schwächephase, die Zinssenkungen durch die Fed rechtfertigen würden. Entsprechend werden nur noch ein bis zwei Zinssenkungen für dieses Jahr eingepreist, die frühesten im Juli oder erst im September erfolgen sollen. Mehr Klarheit erhofft man sich nach der nächsten Fed-Sitzung am 1. Mai. Im Gegensatz zur US-Notenbank bleibt die EZB auf Senkungskurs, so wurden die Aussagen von EZB-Präsidentin Lagarde nach der letzten Notenbanksitzung interpretiert. Die erste Senkung wird für Juni erwartet. Die Aussicht auf eine Zinssenkung seitens der EZB vor der Fed drückte auf den EUR/USD-Wechselkurs und sorgte für einen schwächeren Euro. Das Ende des Disinflationstrends in den USA ließ die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe auf über 4,60 Prozent ansteigen. Gleichzeitig erhöhte sich die Bund-Rendite auf über 2,50 Prozent. Den zinsgetriebenen Verlusten konnten sich auch die Kreditsegmente nicht entziehen. Investment-Grade- als auch Hochzins-Anleihen verbuchten Verluste. Die Moventum-Portfolios profitierten in diesem Umfeld von ihrer kürzeren Durationspositionierung und den nur selektiven Beimischungen im Kreditsegment. Das volatilere Umfeld bietet zudem für die von Moventum bevorzugten Manager flexibler Rentenfonds gute Rahmenbedingungen zur Alpha-Generierung. Die Aussicht auf spätere und geringere Zinssenkungen in den USA sorgten für eine Risk-off-Stimmung an den Aktienmärkten. Insbesondere Growth-Aktien und die hochbewerteten Magnificent Seven führten den Ausverkauf an. Aufgrund der Währungsbewegungen entwickelte sich aus Sicht des Euro-Investors der japanische Aktienmarkt am schwächsten, während Teile der Verluste des US-Aktienmarktes durch Währungsgewinne im US-Dollar kompensiert werden konnten. Eine Outperformance konnte der europäische Aktienmarkt erzielen. Aber auch dort gaben die Kurse in Summe nach. Verluste verzeichneten die Schwellenländer, die in Summe etwas geringer als in den Industriestaaten ausfielen. Die nachteiligen Auswirkungen der Wachstumsausrichtung der Moventum-Portfolios konnten durch die Ergebnisse der selektiv eingesetzten Value-Manager teilweise kompensiert werden. Auf Sektorebene wirkte die Übergewichtung im Technologiebereich nachteilig. Der Gesundheitssektor und der defensive Sektor der nicht zyklischen Konsumgüter – beide leicht übergewichtet in den Portfolios – wirkten dieser Entwicklung entgegen. Der negativen Aktien- und Rentenmarktentwicklung in den vergangenen beiden Wochen konnten sich die Moventum-Portfolios nicht vollständig entziehen. Die Kursverluste auf der Rentenseite fielen jedoch dank der dargestellten Positionierung und der Entwicklung der flexiblen Rentenfonds etwas geringer aus. Auf der Aktienseite konnte der nachteilige Allokationseinfluss nicht vollständig kompensiert werden. Das PWM-Portfolio entwickelte sich nur leicht negativ (**08.04.2024 bis 19.04.2024**), die Verluste fielen im Vergleich zur Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten deutlich geringer aus. Haupttreiber war die Rallye beim Goldpreis, an der Moventum dank des HANSAGold partizipieren konnte. Bei den Alternatives brachte die Absicherungsstrategie Aquantum Active Range Mehrwert im negativen Aktienmarktumfeld. Die Mischfonds konnten sich den negativen Vorgaben der Märkte nicht entziehen. Bei den Rentenfonds erzielte einzig die Floater-Strategie der DWS eine positive Entwicklung, die anderen Produkte litten unter den Zinssteigerungen und Spreadausweitungen. Auf der Aktienseite fielen die größten Verluste bei den Growth-lastigen Produkten, den Fonds von GQG Partners und dem Fonds von Comgest, an. Eine gewisse Stabilität lieferte der defensive Morgan Stanley Global Brands.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 19.04.2024

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	0,11 %	3,83 %	2,87 %	3,61 %

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	-2,27 %	8,16 %	7,75 %	14,30 %
Portfolio Dynamisch	-1,66 %	5,29 %	6,52 %	10,21 %
Portfolio Ausgewogen	-1,12 %	3,22 %	4,81 %	7,77 %
Portfolio Defensiv	-0,75 %	1,48 %	3,64 %	5,45 %
Portfolio Ausg. Europa	-0,91 %	2,65 %	5,20 %	8,71 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-2,37 %	5,51 %	7,30 %	16,88 %
Portfolio Dynamic	-1,73 %	3,87 %	5,78 %	12,27 %
Portfolio Balanced	-1,32 %	2,92 %	4,67 %	9,17 %
Portfolio Defensive	-0,91 %	1,63 %	3,65 %	6,40 %

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	-1,88 %	6,63 %	13,25 %	11,49 %
Portfolio Dynamisch	-1,50 %	5,20 %	10,90 %	9,15 %
Portfolio Ausgewogen	-1,00 %	3,79 %	7,91 %	6,85 %
Portfolio Defensiv	-0,68 %	2,73 %	5,62 %	4,63 %

Marktdaten per 19.04.2024

MSCI World	-2,83 %
S&P 500	-3,04 %
Dow Jones	0,01 %
NASDAQ 100	-5,36 %
DAX	-1,08 %
FTSE 100	-1,19 %
VIX	8,09 %
10 Year U.S. Treasury	4,62 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,065
EUR /GBP	0,861
EUR /CHF	0,969
EUR /JPY	164,748
Gold USD	2.390,93
Silver USD	28,657
Oil Brent/Barrel/USD	87,190
Oil WTI/Barrel/USD	82,120

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.