

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Nach einem fulminanten vierten Quartal begann das neue Jahr etwas gemächlicher. Das Hauptaugenmerk liegt jedoch weiterhin auf den bekannten Themen Inflation, Geldpolitik und Rezession, umrahmt von der Geopolitik. Hinzu kommt eine Vielzahl richtungsweisender Wahlen, beginnend mit der Wahl in Taiwan am vergangenen Wochenende. Der recht einhellige Marktkonsensus geht weiterhin von einem Soft-Landing-Szenario in den USA aus. Sukzessive rückläufige Inflationsraten und ein sich nur allmählich verschlechternder Arbeitsmarkt sollten der US-Notenbank Fed genügend Spielraum für erste Zinssenkungen ab März geben. Die in den ersten beiden Wochen in den USA veröffentlichten Inflations- und Arbeitsmarktdaten streuten dieser Hoffnung jedoch etwas Sand ins Getriebe. Die Arbeitsmarktdaten für Dezember fielen besser als erwartet aus und die Arbeitslosenrate blieb stabil bei 3,7 Prozent. Die Jahresrate der Konsumentenpreisinflation stieg im Dezember stärker als erwartet auf 3,4 Prozent, während die Kernrate weniger stark zurückging und nun bei 3,9 Prozent liegt. Infolgedessen gaben die eingepreisten Leitzinssenkungserwartungen wieder etwas nach und im Mittel werden für die USA „nur“ noch sieben Zinssenkungen à 25 BP erwartet. Entsprechend verzeichneten die Anleihemärkte zu Jahresbeginn wieder leicht steigende Zinsen. Die zehnjährige deutsche Bundesanleihe notiert wieder deutlich über der Zwei-Prozent-Marke und die zehnjährige US-Treasury-Anleihe tendierte wieder Richtung vier Prozent. Euro-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wiesen dank ihrer kürzeren Duration im Vergleich zu Staatsanleihen etwas geringere Kursrückgänge auf. Hochzinsanleihen konnten sich vom negativen Trend der Staatsanleihen sogar völlig abkoppeln und positiv abschneiden. Der Rentenseite der Moventum-Portfolios kam diese Entwicklung entgegen. Nachdem die Märkte im Verlauf des vierten Quartals bereits viel an künftigen Zinssenkungen vorweggenommen hatten, wurde die Portfolio-Duration zum Quartalswechsel trotz des durchwachsenen konjunkturellen Ausblicks nicht weiter erhöht. Die im Vergleich zum Rentenmarkt weiterhin kürzere Duration schützte die Portfolios daher vor allzu großen Kursrückgängen. Auf der Aktienseite entwickelten sich die in den Moventum-Portfolios übergewichteten US-Aktien auch dank des Rückenwinds eines stärkeren US-Dollars aus Sicht des Euro-Investors positiv. Europäische Aktien verzeichneten hingegen Kursverluste. Am deutlichsten fielen die Zuwächse in Japan auf – ein Markt, der in den Portfolios seit Längerem übergewichtet wird. Die dortigen Unternehmen profitieren weiterhin vom nachgebenden Yen. Die in den Portfolios inzwischen untergewichteten Schwellenländer entwickelten sich angeführt von China weiterhin negativ. Trotz des Zinsanstiegs entwickelten sich in den USA Wachstumsunternehmen überdurchschnittlich, während in Europa „Value“-Aktien die Nase vorn hatten. Eine Entwicklung deutlich oberhalb des MSCI World wies der übergewichtete Sektor Gesundheit auf, der im Jahr 2023 noch deutlich zurückblieb. Auch das IT-Segment, welches weiterhin übergewichtet wird, konnte outperformen. Das freundliche Aktienmarktumfeld sorgte in den aktienlastigen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse, wohingegen die rentenlastigen Strategien unter dem Zinsanstieg litten. Allerdings sorgten die kürzere Duration und Kreditbeimischungen für Outperformance. Auf der Aktienseite konnte vom Engagement in Japan und der Sektorpositionierung profitiert werden. Die „Growth“-Ausrichtung erwies sich jedoch insbesondere in Europa als nachteilig. Das PWM-Portfolio tendierte in den ersten zwei Wochen des neuen Jahres (**01.01.2024 bis 12.01.2024**) in Summe seitwärts. Innerhalb aller Portfoliobausteine waren zumeist sowohl positive als auch negative Entwicklungen zu verzeichnen. Auf der Aktienseite konnten entsprechend den Marktvorgaben globale und US-Strategien positiv abschneiden, während die Europa-Fonds nachgaben. Ähnlich heterogen das Bild bei den Rentenfonds. Eher durationslastige Strategien litten unter dem Zinsanstieg, während kreditlastige Fonds und Kurzläufer positiv performen konnten. Auch bei den Mischfonds und Alternativen Strategien hielten sich Gewinner und Verlierer die Waage. Einen deutlicheren Rückgang musste jedoch der Goldpreis verkraften, welcher unter dem erstarkenden US-Dollar litt.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 12.01.2024

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	-0,09 %	-0,49 %	2,55 %	3,90 %

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	1,00 %	0,19 %	7,47 %	14,80 %
Portfolio Dynamisch	0,64 %	-0,15 %	6,33 %	10,57 %
Portfolio Ausgewogen	0,42 %	-0,33 %	4,69 %	8,04 %
Portfolio Defensiv	0,20 %	-0,54 %	3,58 %	5,60 %
Portfolio Ausg. Europa	0,10 %	-0,69 %	5,10 %	8,86 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,16 %	-0,11 %	6,87 %	17,32 %
Portfolio Dynamic	0,95 %	-0,12 %	5,49 %	12,59 %
Portfolio Balanced	0,77 %	-0,15 %	4,46 %	9,43 %
Portfolio Defensive	0,61 %	-0,15 %	3,55 %	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	0,86 %	-0,18 %	12,28 %	11,87 %
Portfolio Dynamisch	0,52 %	-0,43 %	10,10 %	9,47 %
Portfolio Ausgewogen	0,09 %	-0,72 %	7,23 %	7,05 %
Portfolio Defensiv	-0,15 %	-0,88 %	5,03 %	4,72 %

Marktdaten per 12.01.2024

MSCI World	1,55 %
S&P 500	1,86 %
Dow Jones	0,34 %
NASDAQ 100	3,23 %
DAX	0,66 %
FTSE 100	-0,82 %
VIX	-4,87%
10 Year U.S. Treasury	3,94%

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,094
EUR /GBP	0,858
EUR /CHF	0,932
EUR /JPY	158,684
Gold USD	2.048,675
Silver USD	23,175
Oil Brent/Barrel/USD	78,345
Oil WTI/Barrel/USD	72,760

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.