



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Rallye an den Aktienmärkten setzte sich fort und gewinnt an Breite. Nicht nur der US-Markt jagt von einem Rekord zum nächsten, sondern beispielsweise auch Japan. Dort konnte der Nikkei-225-Index nach 34 Jahren ein neues Allzeithoch erklimmen. Angetrieben werden die Aktienmärkte weiterhin vom Hype um künstliche Intelligenz. Entsprechend standen auch nicht Makrozahlen im Fokus der Marktteilnehmer, sondern die Quartalsergebnisse von Nvidia. Tatsächlich gelang es dem Chipproduzenten, die hochgesteckten Erwartungen noch zu übertreffen und für eine fulminante Kursrallye zu sorgen. Im Zuge des KI-Fokus gerieten die in den USA höher als erwartet ausgefallenen Inflationsdaten in den Hintergrund. Die Inflationsrate liegt nun bei 3,1 Prozent und die Kernrate bei 3,9 Prozent. Der stetige Disinflationstrend Richtung zwei Prozent scheint vorerst unterbrochen und die Märkte verschieben die erhoffte erste Zinssenkung immer weiter nach hinten. In Deutschland stabilisiert sich derweil die wirtschaftliche Lage auf niedrigem Niveau. Der ZEW-Index fiel besser aus als erwartet. Auch der Ifo-Geschäftsklimaindex wies einen geringfügigen Anstieg auf, der im Rahmen der Erwartungen ausfiel. Allerdings wurde das aktuelle Niveau von 85,5 Punkten historisch nur in Rezessionsphasen verzeichnet. Die Bewegungen an den Zinsmärkten blieben im Berichtszeitraum überschaubar. Die Aussicht auf baldige Zinssenkungen steht zumindest in den USA im Widerstreit mit der guten wirtschaftlichen Lage und dem nachlassenden Disinflationstrend. In den USA führte dies zu leicht steigenden Zinsen am langen Ende (die 10-jährige US-Staatsanleihe notierte bei 4,25 Prozent), während in der Eurozone die trübe Wirtschaftslage zu leicht fallenden Zinsen führte. Sowohl Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating als auch Hochzinsanleihen schnitten im Riskon-Umfeld positiv ab, wobei nur das Hochzinssegment Staatsanleihen outperformen konnte. Trotz kürzerer Duration war die Rentenseite der Moventum-Portfolios in diesem Umfeld gut positioniert und konnte stabile Erträge erwirtschaften. Auf der Aktienseite konnten die Moventum-Portfolios von den neuen Höchstständen in Japan profitieren, da dieser Aktienmarkt Übergewichtet ist. Konterkariert wurde dies durch die Untergewichtung Europas, das sich überdurchschnittlich entwickelte. Schlusslicht war der US-amerikanische Aktienmarkt. Hier wirkten die steigenden Zinsniveaus im Zuge der höher als erwartet ausgefallenen Inflationsdaten über den gesamten Berichtszeitraum betrachtet nachteilig und sorgten in Summe nur für geringe Kurszuwächse. Auch die untergewichteten Schwellenländer legten deutlich zu. Dort wurde die Entwicklung von China angeführt, wo die Regierung mit neuen Maßnahmen versucht, die Wirtschaft anzukurbeln. Angesichts des Zinsanstiegs entwickelten sich in den USA Value-Werte besser als Growth-Titel. In Europa war die Stilentwicklung hingegen ausgeglichen. Auf Sektorebene schnitten daher auch die Growth-Sektoren Technologie und Kommunikationsdienstleistungen unterdurchschnittlich ab. Outperformance generierten die Bereiche Gesundheit, Energie und Financials. Auf Ebene der Moventum-Portfolios glichen sich damit Gewinner und Verlierer ungefähr aus. Das freundliche Marktumfeld sorgte in allen Moventum-Portfolios in den vergangenen beiden Wochen für Kurszuwächse. Allerdings wirkte sich die Growth-Ausrichtung auf der Aktienseite etwas nachteilig aus und auf der Rentenseite waren die Strategien aufgrund ihrer globalen Ausrichtung vom Zinsanstieg in den USA betroffen. Kompensiert werden konnte dies teilweise durch überdurchschnittliche Ergebnisse einzelner Manager. Das PWM-Portfolio entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen positiv, wozu vor allem die Long-only-Aktienfonds und der Großteil der Rentenfonds beitrugen. Bei den Alternatives zeigten sich die Cat Bonds mit gewohnt stabiler positiver Entwicklung, während sich die Optionsstrategien im aktuellen Marktumfeld schwertun. Bei den Mischfonds konnte in Summe eine positive Entwicklung verzeichnet werden. Bei den Rentenfonds profitierten die meisten Ansätze von ihrem Kreditfokus. Einzig der FvS litt unter dem Zinsanstieg in den USA. Schöne Zuwächse konnten von allen Aktienstrategien generiert werden, wobei insbesondere die Fonds von QQG Partners von ihrem Engagement bei Nvidia profitierten. Der Goldpreis tendierte im Berichtszeitraum seitwärts.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 23.02.2024

**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	0,09 %	1,68 %	2,72 %	3,77 %

**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	-0,74 %	5,87 %	7,71 %	14,59 %
Portfolio Dynamisch	-0,49 %	3,65 %	6,49 %	10,42 %
Portfolio Ausgewogen	-0,26 %	2,06 %	4,79 %	7,93 %
Portfolio Defensiv	-0,09 %	0,67 %	3,63 %	5,55 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,17 %	1,45 %	5,18 %	8,80 %
------------------------	---------	--------	--------	--------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-0,49 %	4,64 %	7,33 %	17,13 %
Portfolio Dynamic	-0,35 %	3,21 %	5,80 %	12,46 %
Portfolio Balanced	-0,26 %	2,23 %	4,67 %	9,32 %
Portfolio Defensive	-0,15 %	1,16 %	3,66 %	6,49 %

**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	0,52 %	4,61 %	13,25 %	11,72 %
Portfolio Dynamisch	0,45 %	3,22 %	10,81 %	9,34 %
Portfolio Ausgewogen	0,41 %	1,78 %	7,70 %	6,96 %
Portfolio Defensiv	0,31 %	0,72 %	5,31 %	4,68 %

## Marktdaten per 23.02.2024

MSCI World	1,51 %
S&P 500	1,67 %
Dow Jones	1,30 %
NASDAQ 100	1,43 %
DAX	1,76 %
FTSE 100	0,14 %
VIX	-3,44 %
10 Year U.S. Treasury	4.25 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,08
EUR /GBP	0,85
EUR /CHF	0,95
EUR /JPY	162,83
Gold USD	2.035,21
Silver USD	22,94
Oil Brent/Barrel/USD	80,86
Oil WTI/Barrel/USD	76,57

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).