



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Nach den unaufhaltsamen Anstiegen in den Vorwochen legten die Aktienmärkte eine Verschnaufpause ein, während die Renditen an den Staatsanleihemärkten weiter leicht nach oben tendierten. Hierzu dürfte die weitere Aufhellung des globalen Konjunkturklimas beigetragen haben, wie sich an den globalen Einkaufsmanagerumfragen zeigt. So stieg der ISM-Einkaufsmanagerindex für die US-Industrie überraschend deutlich auf 50,3 Punkte und notiert damit erstmals seit 16 Monaten wieder über der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Ähnliches gilt für die Dienstleistungsbranche, wo sich beispielsweise der entsprechende Index für die Eurozone mit 51,5 Punkten klar über der Expansionsschwelle behaupten konnte. Sehr robust zeigt sich auch der US-Arbeitsmarkt: Mit 303.000 neu geschaffenen Stellen im März lag die Zahl deutlich über den Erwartungen und die Arbeitslosenquote gab wieder nach. Geringe Angst vor Arbeitslosigkeit befeuert die Konsumlust in den USA und sorgt für stabiles Wirtschaftswachstum, was uns in unserer konstruktiven Positionierung für das laufende Quartal bestärkt. In diesem Umfeld begannen die Anleihemärkte, den Beginn der Zinssenkungen in den USA weiter nach hinten zu verschieben, und inzwischen wird nicht mehr ausgeschlossen, dass die EZB sogar vor der Fed die Zinsen senken könnte. Hierzulande hat sich nämlich der Disinflationstrend fortgesetzt und die Inflation ist in der Jahresrate im März von 2,6 auf 2,4 Prozent etwas stärker als vom Konsensus erwartet gesunken (Kerninflation: 3,1 auf 2,9 Prozent). Die nächste EZB-Sitzung findet diese Woche statt und eventuell gibt es neue Hinweise, wann die erste Zinssenkung erfolgen wird. In den USA werden derweil alle Augen auf die Mitte der Woche veröffentlichten Inflationszahlen gerichtet sein. Die anhaltend robuste Entwicklung der US-Konjunktur ließ die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe deutlich auf 4,4 Prozent ansteigen. Die zehnjährige deutsche Bundesanleihe kletterte auf 2,4 Prozent. Eine geringere Zinssensitivität und fallende Risikoaufschläge sorgten derweil bei Investment-Grade-Anleihen und Hochzinsanleihen für eine positive Entwicklung. Die Moventum-Portfolios profitierten daher sowohl von ihrer kürzeren Durationspositionierung als auch von ihren Beimischungen im Kreditsegment. Auf der Aktienseite verlief die Entwicklung in den USA und in Europa ähnlich. Nachteilig wirkte sich jeweils die Outperformance des Value-Segments aus, da Growth unter dem steigenden Zinsumfeld litt. Auch die Sektorpositionierung mit ihrer hohen Gewichtung im IT- und Gesundheitsbereich wirkte in diesem Umfeld nachteilig. Selektiv beigemischte Value-Fonds konnten jedoch überzeugen. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigte der japanische Aktienmarkt, welcher unter Gewinnmitnahmen litt. Wir bleiben hier jedoch auch für das zweite Quartal konstruktiv eingestellt und entsprechend übergewichtet. Eine Outperformance konnten die Emerging Markets erzielen, wo die Portfolios breit gestreut engagiert sind. 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 einer guten Entwicklung insbesondere der flexiblen Rentenfonds deutlich geringer aus. Auf der Aktienseite konnte der nachteilige Allokationseinfluss durch die Growth-Übergewichtung und die Underperformance Japans auch durch eine gute Fondsselektion nicht vollständig kompensiert werden. Das PWM-Portfolio entwickelte sich in den vergangenen beiden Wochen positiv und konnte sich den negativen Vorgaben der Aktien- und Rentenmärkte entziehen. Haupttreiber war die anhaltende Rallye beim Goldpreis, an der wir dank des HANSAGold entsprechend partizipieren konnten. Auf der Rentenseite erzielten zudem die mehrheitlich kurz und kreditlastig positionierten Fonds eine positive Wertentwicklung und die Fonds im Segment der Alternatives waren weder von den Zinssteigerungen noch von den Kursrückgängen an den Aktienmärkten betroffen. Wir konnten mit dem Aquantum Active Range sogar von der steigenden Volatilität im US-Aktienmarkt profitieren. Die Mischfonds entwickelten sich zumeist entsprechend der Marktvorgabe, ebenso die Aktienfonds. Dort konnte der Ardtur European Focus vom freundlichen Umfeld für Value-Aktien profitieren und outperformen.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 06.04.2024

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	0,04 %	3,57 %	2,86 %	3,63 %

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	-1,12 %	9,98 %	7,85 %	14,33 %
Portfolio Dynamisch	-0,75 %	6,74 %	6,60 %	10,23 %
Portfolio Ausgewogen	-0,47 %	4,38 %	4,87 %	7,79 %
Portfolio Defensiv	-0,23 %	2,40 %	3,69 %	5,45 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,24 %	4,00 %	5,27 %	8,71 %
------------------------	---------	--------	--------	--------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-0,78 %	9,20 %	7,73 %	16,86 %
Portfolio Dynamic	-0,61 %	6,65 %	6,10 %	12,25 %
Portfolio Balanced	-0,48 %	5,04 %	4,92 %	9,17 %
Portfolio Defensive	-0,34 %	3,25 %	3,84 %	6,38 %

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	-0,92 %	8,05 %	13,76 %	11,50 %
Portfolio Dynamisch	-0,53 %	6,38 %	11,32 %	9,16 %
Portfolio Ausgewogen	-0,12 %	4,69 %	8,22 %	6,85 %
Portfolio Defensiv	0,15 %	3,30 %	5,82 %	4,63 %

Marktdaten per 06.04.2024

MSCI World	-1,01 %
S&P 500	-0,94 %
Dow Jones	-2,27 %
NASDAQ 100	-0,79 %
DAX	-1,72 %
FTSE 100	-0,49 %
VIX	23,21 %
10 Year U.S. Treasury	4,40 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,083
EUR /GBP	0,857
EUR /CHF	0,977
EUR /JPY	164,322
Gold USD	2.328,195
Silver USD	27,463
Oil Brent/Barrel/USD	90,900
Oil WTI/Barrel/USD	86,720

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.