

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Im Fokus der Marktteilnehmer standen die Inflationszahlen in den USA für April. Nachdem diese in den Vormonaten zumeist negativ überraschten und auf ein Ende des Disinflationstrends hindeuteten, kam es nun zu einer positiven Überraschung. Die Erleichterung der Marktteilnehmer manifestierte sich in steigenden Aktienkursen und fallenden Anleiherenditen. Die Hoffnung auf Zinssenkungen lebte wieder auf. Konkret zeigte die Kerninflation im April ein monatliches Plus von 0,3 %, während es in den Vormonaten noch regelmäßig Preissteigerungen von +0,4 % gab. Auch der breite Inflationsindex legte nur noch um 0,3 % zu. Außerdem wurden schwächer als erwartete Einzelhandelsumsätze veröffentlicht. Auch dies dürfte perspektivisch weniger Druck auf die Inflation ausüben. Zudem gibt ein schwächelnder Konsum der US-Notenbank neue Argumente, doch bald mit den Zinssenkungen zu beginnen. Für die Aktienmärkte bleibt es jedoch eine Gratwanderung. Ein „falsche“ Inflationszahl und die Hoffnung auf Zinssenkungen wird wieder zunichte gemacht. Zu stark darf der Konsum und Arbeitsmarkt sich aber auch nicht abschwächen, da dies letztlich die Unternehmensgewinne negativ belasten würde. Eine weitere Stimmungsaufhellung zeigte sich derweil in Europa. Der ZEW-Index setzte seinen Aufwärtstrend fort und stieg stärker als erwartet an. Dabei zeigte sich auch bei der Lagekomponente eine deutliche Verbesserung. Trotz anhaltend negativer Berichterstattung zeigt sich die Lage in China stabil. Das BIP stieg im 1. Quartal um 1,6 % – das Ziel der Regierung von 5 % Zuwachs im Gesamtjahr scheint damit in Reichweite zu liegen. Die etwas unter den Erwartungen liegenden Inflationsdaten in den USA sorgten für einen weiteren Renditerückgang und die 10-jährige Staatsanleihe bewegte sich Richtung 4,40 %. Die Bund-Rendite oszillierte hingegen um 2,50 %. Im freundlichen Marktumfeld konnten auch die Kreditsegmente Zuwächse verzeichnen, die sich mehr oder weniger im Rahmen von Staatsanleihen bewegten. Mit ihrer etwas kürzeren Durationspositionierung entwickelte sich die Rentenseite der Moventum-Portfolios zwar positiv, jedoch nicht ganz so dynamisch wie der breite Rentenmarkt. Vom überproportionalen Zinsrückgang in den USA konnte allerdings dank der globalen (währungsgesicherten) Aufstellung profitiert werden. Die Kurszuwächse an den Aktienmärkten fielen in Europa am größten aus. Der US-Markt legte ebenfalls zu, der schwächere US-Dollar schmälerte jedoch die Gewinne für den in Euro denkenden Investor. Der anhaltend schwache japanische Yen sorgte dafür, dass der japanische Aktienmarkt in Euro gerechnet sogar negativ abschloss. Innerhalb der Schwellenländer war es der chinesische Aktienmarkt, der den Index antrieb. Die bei uns berücksichtigten kleineren Emerging Markets standen hingegen nicht im Anlegerfokus. Allokationsseitig konnten die Moventum-Portfolios von diesen Entwicklungen nicht profitieren. Was jedoch half, war die Outperformance des Gesundheits- und Technologiesektors, welche beide übergewichtet sind in den Portfolios. Auf Stilebene entwickelte sich „Growth“ und „Value“ vergleichbar – die Auswirkungen auf die Wertentwicklung waren daher überschaubar. Die positive Entwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten in den letzten beiden Wochen **(06.05.2024-17.05.2024)** kam auch den Moventum-Portfolios zugute, welche allesamt Zuwächse verzeichnen konnten. Die Rentenseite litt jedoch im positiven Zinsumfeld unter ihrer kürzeren Durationspositionierung und auf der Aktienseite schlug insbesondere die negative Entwicklung des übergewichteten japanischen Aktienmarktes negativ zu Buche. Dies konnte nur teilweise durch die vorteilhafte Sektorpositionierung wieder kompensiert werden. Dieses insgesamt freundliche Marktumfeld sorgte auch im PWM Portfolio in den letzten beiden Wochen für adäquate Zuwächse auf breiter Front. Alle Portfoliobausteine entwickelten sich positiv. Innerhalb der Alternatives verzeichnete einzig der Absicherungsfonds Aquantum Active Range – ansatzgemäß – eine leicht negative Entwicklung. Alle anderen Fonds konnten zulegen. Mischfonds, Rentenfonds und Aktienfonds profitierten dabei von den freundlichen Marktvorgaben. Innerhalb der Aktienfonds konnten sowohl Value- als auch Growth-Strategien überzeugen. Von der anhaltenden Rally beim Goldpreis profitierte derweil der HANSAgold. Dank Währungssicherung war bei diesem auch kein negativer Einfluss des schwächeren US-Dollars zu verzeichnen.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 17.05.2024

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	0,16 %	3,99 %	2,86 %	3,58 %

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	0,53 %	11,69 %	7,89 %	14,26 %
Portfolio Dynamisch	0,50 %	8,04 %	6,62 %	10,20 %
Portfolio Ausgewogen	0,50 %	5,55 %	4,90 %	7,76 %
Portfolio Defensiv	0,46 %	3,27 %	3,71 %	5,45 %
Portfolio Ausg. Europa	0,61 %	5,39 %	5,31 %	8,70 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,34 %	10,75 %	7,79 %	16,80 %
Portfolio Dynamic	1,09 %	7,96 %	6,16 %	12,22 %
Portfolio Balanced	0,92 %	6,23 %	4,98 %	9,13 %
Portfolio Defensive	0,74 %	4,22 %	3,90 %	6,39 %

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 %	10,39 %	13,95 %	11,47 %
Portfolio Dynamisch	0,80 %	8,40 %	11,49 %	9,14 %
Portfolio Ausgewogen	0,71 %	6,42 %	8,41 %	6,85 %
Portfolio Defensiv	0,59 %	4,46 %	5,94 %	4,65 %

Marktdaten per 17.05.2024

MSCI World	1,61 %
S&P 500	1,59 %
Dow Jones	1,24 %
NASDAQ 100	2,15 %
DAX	-0,36 %
FTSE 100	0,09 %
VIX	-4,46 %
10 Year U.S. Treasury	4,42 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,086
EUR /GBP	0,855
EUR /CHF	0,988
EUR /JPY	169,233
Gold USD	2.414,505
Silver USD	31,490
Oil Brent/Barrel/USD	83,950
Oil WTI/Barrel/USD	79,520

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.