



Managerkommentar für die Moventum Portfolios (02.09.2024 bis 13.09.2024)

Alle Augen bleiben auf die Fed gerichtet, die mit dem Zinssenkungszyklus beginnen dürfte. Offen ist nur die Höhe der ersten Senkung – 25 oder 50 Basispunkte – und welche Hinweise für den künftigen Zinspfad gegeben werden. Auf Basis der rückläufigen Inflation und dem sich weiterhin abschwächenden Arbeitsmarkt besteht Potenzial für eine Reihe von Zinssenkungen. Ob es allerdings die von den Märkten bis Mitte nächsten Jahres eingepreisten zehn Zinssenkungen werden, darf angezweifelt werden. Zwar ging die Inflation in den USA im August von 2,9 Prozent auf 2,5 Prozent zurück (primär aufgrund rückläufiger Energiepreise), allerdings zog die Kerninflation wieder unerwartet an. Uneinheitliche Signale kommen auch vom US-Arbeitsmarkt. Die Zahl der im August neu geschaffenen Stellen fiel etwas niedriger als erwartet aus, allerdings kam gleichzeitig auch die Arbeitslosenquote auf 4,2 Prozent zurück und die Lohnentwicklung zog wieder an. Unspektakulär verlief die EZB-Sitzung. Wie erwartet wurde die Depositenrate um 25 Basispunkte auf 3,5 Prozent gesenkt. EZB-Präsidentin Lagarde ließ sich für das weitere Vorgehen alle Optionen offen, es herrscht unter den Marktteilnehmern jedoch Einigkeit darüber, dass die EZB ihren Zinssenkungszyklus behutsam fortsetzen wird. Da die Märkte bereits viele Zinssenkungen vorwegnehmen, gab die Bund-Rendite im Berichtszeitraum um 20 Basispunkte nach und notierte zum Wochenausklang bei rund 2,15 Prozent. Die zehnjährige Staatsanleihe der USA gab deutlich nach und notiert bei 3,65 Prozent. Da der Rückgang am kurzen Ende in den USA noch stärker ausfiel, ist die Zinsstrukturkurve zwischen den zwei- und zehnjährigen Anleihen nicht mehr invertiert. Der sehr positiven Entwicklung von Euro-Staatsanleihen konnten Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen nur teilweise folgen. Diese Marktsegmente verzeichneten positive Renditen, wovon auch die Moventum-Portfolios profitierten, aber die Zuwächse fielen geringer als bei Staatsanleihen aus. Auch die kürzere Durationspositionierung auf der Rentenseite sorgte dafür, dass die Entwicklung nicht ganz so dynamisch ausfiel wie am breiten Rentenmarkt. Die Aktienmärkte litten unter zunehmender Rezessionsangst und gaben leicht nach. Die Verluste fielen in Europa und Japan am höchsten aus. US-Aktien profitierten von einem Rebound bei den FANG-Aktien, die Verluste fielen dort am geringsten aus. Negativ auch die Entwicklung in den Emerging Markets, die weiterhin unter der Schwäche Chinas leiden. Die regionale Ausrichtung der Portfolios wirkte sich neutral aus. In den USA half die Growth-Ausrichtung, während in Europa das Value-Segment die Nase vorn hatte. Hiervon konnten die Portfolios profitieren. An der besseren Entwicklung von europäischen Nebenwerten konnten die Portfolios ebenfalls partizipieren. Auf Sektorebene wirkte sich die Übergewichtung des Energiesektors nachteilig aus. Der Ölpreis gab nach, da die OPEC eine Rücknahme ihrer Förderkürzungen ankündigte. Positive Impulse lieferte die Übergewichtung des Kommunikationsdienstleistungssektors. Den negativen Vorgaben der Aktienmarktentwicklung in den vergangenen beiden Wochen konnten sich auch die Moventum-Portfolios nicht entziehen und verzeichneten Rückgänge. Die positive Entwicklung der Rentenseite reichte nicht aus, die negative Aktienkomponente überzukompensieren. Die Rentenseite konnte im positiven Zinsumfeld nicht mithalten. Auf der Aktienseite wirkte insbesondere die Sektorpositionierung mit der Übergewichtung der Rohstoffkomponente nachteilig. Das PWM-Portfolio konnte sich der negativen Aktienmarktentwicklung entziehen und tendierte über die vergangenen beiden Wochen in Summe seitwärts. Positive Beiträge kamen von den beiden im Segment „Alternative Strategies“ gelisteten Fonds. Der Aquantum Active Range profitierte von der Marktvolatilität in den USA und der Plenum Cat Bond Dynamic Fund vom Ausbleiben starker Hurrikans. Durchwachsen dagegen die Entwicklung bei den Misch- und Aktienfonds, die sich den negativen Marktvorgaben nicht entziehen konnten. Von seiner defensiven Titelselektion profitieren konnte der Morgan Stanley Global Brands. Die Rentenfonds entwickelten sich positiv, konnten aufgrund ihrer kürzeren Durationspositionierung jedoch nicht ganz mit der sehr positiven Rentenmarktentwicklung mithalten. Von der positiven Stimmung beim Gold profitierte der HANSAgold.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 13.09.2024

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	-0,02 %	5,32 %	2,89 %	N/A

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	1,98 %	12,06 %	7,79 %	N/A
Portfolio Dynamisch	1,31 %	8,79 %	6,56 %	N/A
Portfolio Ausgewogen	0,83 %	6,57 %	4,88 %	N/A
Portfolio Defensiv	0,43 %	4,75 %	3,72 %	N/A
Portfolio Ausg. Europa	0,56 %	6,09 %	5,26 %	N/A

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	2,43 %	13,27 %	8,79 %	N/A
Portfolio Dynamic	1,91 %	10,85 %	7,24 %	N/A
Portfolio Balanced	1,63 %	9,23 %	6,11 %	N/A
Portfolio Defensive	1,30 %	7,56 %	5,09 %	N/A

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	2,55 %	11,77 %	13,17 %	N/A
Portfolio Dynamisch	1,96 %	9,90 %	10,95 %	N/A
Portfolio Ausgewogen	1,25 %	7,76 %	8,07 %	N/A
Portfolio Defensiv	0,80 %	6,13 %	5,87 %	N/A

Marktdaten per 13.09.2024

MSCI World	3,30 %
S&P 500	4,02 %
Dow Jones	2,37 %
NASDAQ 100	5,95 %
DAX	2,17 %
FTSE 100	1,12 %
VIX	-26,01 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

10 Year U.S. Treasury	3,657 %
EUR /US-Dollar	1,107
EUR /GBP	0,844
EUR /CHF	0,939
EUR /JPY	155,958
Gold USD	2.577,615
Silver USD	30,681
Oil Brent/Barrel/USD	72,110
Oil WTI/Barrel/USD	71,465

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.