Moventum Kompakt 07.11.2022

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Hoffnung auf eine langsamere Gangart bei den Zinserhöhungen der US-Notenbank Fed bleibt eines der beherrschenden Themen an den Finanzmärkten. Doch Fed-Chef Powell dämpfte die Hoffnungen auf einen Wechsel zu einer weniger restriktiven Haltung. Die Fed wolle sich nicht auf die Höhe der Zinsschritte, sondern auf den finalen Zinssatz fokussieren, an dem dieser Zinserhöhungszyklus sein Ende finden werde. Es wäre sehr verfrüht, jetzt über eine Pause oder ein Ende der Zinserhöhungen nachzudenken. Zwischenzeitlich wurde am Geldmarkt ein Leitzins von rund fünf Prozent im Frühjahr 2023 eingepreist. Der US-Arbeitsmarkt zeigt sich weiter sehr robust. So stiegen die Beschäftigung und die Löhne stärker als erwartet, allerdings legte die Arbeitslosenquote leicht zu.

Obwohl sich die deutsche und französische Wirtschaft im dritten Quartal als widerstandsfähig erwiesen, steuert die Eurozone auf eine Rezession zu, da sich der Preisdruck auf die Haushalte verschärft. Das Verbrauchervertrauen bleibt trotz eines leichten Anstiegs so niedrig wie nie seit Einführung des Euro. Auch die Unternehmensstimmung hat sich verschlechtert. Der Einkaufsmanagerindex fiel auf 47,3 und liegt so tief wie seit fast zwei Jahren nicht mehr. Die deutsche Industrie verzeichnet deutlich sinkende Auftragseingänge aus dem Ausland.

Die Verbraucherpreisinflation in der Eurozone erreichte im Oktober mit 10,7 Prozent einen Rekord. Auch die Kerninflation verzeichnete mit fünf Prozent ein Allzeithoch. EZB-Präsidentin Lagarde warnte nach der Zinserhöhung auf zwei Prozent vor einer sich festsetzenden Teuerung. Man stelle fest, dass sich die Energiekosten auf immer mehr Bereiche auswirkten. Notfalls könne man den Kurs verschärfen.

In China überraschte das BIP mit einem unerwartet kräftigen Zuwachs von 3,9 Prozent gegenüber dem Vorquartal. Belastungen gehen nach wie vor von der Null-Covid-Strategie der Regierung aus, obgleich es Spekulationen um eine Lockerung der Maßnahmen gibt. Die Lage im Immobiliensektor bleibt weiterhin extrem angespannt.

Die vor Wochen sehr negative Stimmung und geringe Risikopositionierung der Anleger trug zu einer sehr positiven Aktienmarktentwicklung bei. Fundamental spricht einiges dafür, dass dies eine erneute Bärenmarktrallye sein könnte. Im Technologiesektor sorgten enttäuschende Unternehmensergebnisse und -ausblicke für Kurskorrekturen. Entsprechend entwickelten sich Value-Titel deutlich stärker als Growth. Für die Moventum-Portfolios hatte dies aufgrund der ausgewogenen Aufstellung keinen maßgeblichen Einfluss. Die höhere Gewichtung Japans konnte nicht zur Überrendite genutzt werden. Ebenso konnten die Portfolios durch die reduzierte Gewichtung Europas nicht voll an der starken Erholung partizipieren. Positiv trug die Untergewichtung der Schwellenländer und die stärkere Betonung Lateinamerikas bei. Auffällig war die sehr gute Wertentwicklung des Energiesektors, der in den Portfolios zurzeit unterrepräsentiert ist. Positiv beigetragen hat die Übergewichtung in den Sektoren Versorger und Industrie.

Auf der Rentenseite verliefen die Entwicklungen uneinheitlich. Während die Zinsen am US-Anleihemarkt leicht zulegten und der US-Dollar bis knapp zur Euro-Parität abwertete, kamen die längeren Euro-Zinsen leicht zurück. Auch die Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen und High Yields reduzierten sich leicht. In den Schwellenländern waren leicht höhere Spreads zu verzeichnen. Aufgrund der defensiven Positionierung der Portfolios über geldmarktnahe Anlagen und einem reduzierten Engagement in Spreadsektoren konnten die Strategien davon nur eingeschränkt profitieren.

Das PWM-Portfolio profitierte in fast allen Sub-Anlageklassen vom positiven Umfeld, konnte daran aber aufgrund der defensiven Ausrichtung nur eingeschränkt teilnehmen. Negative Beiträge kamen aus Gold, Merger Arbitrage und der Abwertung des chinesischen Yuans. Erwähnung verdienen im Alternatives Segment sehr erfreuliche Ergebnisse bei einer Long-Short-Equity-Strategie und aufgrund einer Beruhigung des volatilen Marktumfelds bei einer Optionsprämien-Sammler-Strategie. Auch Mischfonds und Rentenstrategien mit Kreditlastigkeit konnten positiv beitragen.

Moventum Kompakt 07.11.2022

MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 04.11.2022

Private Wealth Portfolio - Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung einer positiven Rendite. 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	0,05 %	-8,31 %	2,22 %	4,74 %

Moventum Portfolios - Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Europa (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2003	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-0,30 %	-15,17 %	7,30 %	20,52 %
Portfolio Dynamisch	-0,16 %	-14,20 %	6,16 %	15,04 %
Portfolio Ausgewogen	-0,09 %	-14,94 %	4,45 %	11,02 %
Portfolio Defensiv	0,01 %	-13,69 %	3,33 %	7,67 %
Portfolio Ausg. Europa	-0,21 %	-14,50 %	4,83 %	12,02 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-2,34 %	-25,64 %	4,92 %	22,12 %
Portfolio Dynamic	-1,78 %	-21,28 %	3,81 %	16,32 %
Portfolio Balanced	-1,40 %	-18,58 %	2,92 %	11,94 %
Portfolio Defensive	-0,91 %	-14,88 %	2,26 %	8,02 %

MOVE*active* Portfolios - ETF-/Indexportfolios, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben. 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).

MOVE*active* ETF (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.4.2020	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-0,91 %	-13,26 %	12,59 %	14,87 %
Portfolio Dynamisch	-0,60 %	-11,56 %	10,32 %	11,88 %
Portfolio Ausgewogen	-0,32 %	-9,96 %	6,84 %	8,69 %
Portfolio Defensiv	0,05 %	-8,04 %	4,28 %	5,65 %

Marktdaten per 04.11.2022

MSCI World	-2,08 %
S&P 500	-3,32 %
Dow Jones	-1,40 %
NASDAQ 100	-5,94 %
DAX	1,63 %
FTSE 100	4,07 %
SMI	0,18 %
VIX	-4,66 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	0,9982
GBP/EUR	0,8772
CHF/EUR	0,9961
JPY/EUR	146,34
Gold USD	1.630,90
Silver USD	19,40
Oil Brent/Barrel/USD	94,67
Oil WTI/Barrel/USD	92,61

Weitere Informationen finden Sie auf:
www.moventum.de/downloads

*Volatilität seit Auflage, berechnet stets bis zum letzten Monatsultimo

Moventum Kompakt 07.11.2022

■ **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:**

Sascha Werner, CFA, CAIA, FRM
Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum-am.lu

■ **Bei Fragen zum Vertrieb:**

Swen Köster, Senior Vice President
Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Swen.Koester@moventum.lu

■ **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:**

Paniz Dowlati, Sales Assistant
Moventum S.C.A.
Donau-City-Straße 7
DC Tower - 30. Etage
A-1220 Wien
Tel: +43 (0) 1 205 551 7026
Paniz.Dowlati@moventum.lu

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv.

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 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 getätigt werden. 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.