



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Überraschend schwache Inflationszahlen aus den USA wurden von den Märkten euphorisch aufgenommen. Auch wenn die Jahresrate des Konsumentenpreisindex immer noch bei 7,7 Prozent liegt, scheint nun endlich die lang ersehnte Trendwende bei den Inflationsraten eingeläutet. Sofort wurden an den Geldterminkmärkten nur noch geringere Leitzinserhöhungen eingepreist und Aktien- und Rentenmärkte konnten deutlich zulegen. Für eine weitere Stimmungsaufhellung sorgten zudem konjunkturstimulierende Maßnahmen in China. Neben weiteren Erleichterungen für den strauchelnden Immobiliensektor kam es zu ersten kleineren Schritten, die als beginnende Abkehr von der restriktiven Nulltoleranzpolitik gegenüber dem Coronavirus gedeutet werden können. Trist bleibt die Lage in der Eurozone. Die realen Einzelhandelsumsätze waren im dritten Quartal rückläufig, was den dritten Quartalsrückgang in Folge darstellte. In Deutschland verbesserten sich allerdings die Konjunkturerwartungen, dies zeigte der besser als erwartet ausgefallene ZEW-Index an. Allerdings notiert der Index weiterhin tief im negativen Bereich, die Stimmung ist jedoch nicht mehr ganz so schlecht wie zuvor.

Dank der rückläufigen Inflationszahlen hielt die positive Stimmung an den Aktienmärkten an. Der starke Euro schmälerte jedoch die Gewinne bei Investments außerhalb des gemeinsamen Währungsraums. Entsprechend litten die Portfolios unter ihrer Untergewichtung der Eurozone. Die hohe Schuldenlast, steigende Zinsen und eine im Gegensatz zu den USA weiter zunehmende Inflation sprechen aus unserer Sicht jedoch weiterhin gegen die Eurozone als Investitionsschwerpunkt. Hilfreich waren hingegen die Investments in Japan, wo es kein Inflationsproblem gibt. Dank fallender Zinsen entwickelten sich „Growth“-Aktien deutlich besser als ihre „Value“-Pendants. Die Moventum-Portfolios sind momentan ausgewogen aufgestellt, sodass selektiv einzelne Fondsstrategien von dieser Entwicklung überdurchschnittlich profitieren konnten. Die Schwellenländer entwickelten sich dank China überdurchschnittlich. Der von uns bevorzugte lateinamerikanische Markt litt unter einer schwachen Währung und rückläufigen Rohstoffpreisen. Auf Sektorebene belastete der übergewichtete Gesundheitssektor, allerdings konnte das übergewichtete Technologiesegment vom „Growth“-Rückenwind profitieren.

In Erwartung geringerer künftiger Leitzinserhöhungen kam es zu einer kräftigen Rallye bei den Anleihekursen dies- und jenseits des Atlantiks. Mit ihrer kurzen beziehungsweise geldmarktnahen Duration konnten die Portfolios hiervon nicht vollumfänglich profitieren. Zum Teil konnte dies jedoch durch unsere Kreditinvestments und global aufgestellten flexiblen Rentenprodukte kompensiert werden. Wir bevorzugen weiterhin das kurze Ende der sehr flachen und teilweise sogar inversen Zinsstrukturkurve, wo sich inzwischen ohne größere Risiken ansehnliche Renditen verdienen lassen, während das lange Ende weiterhin sehr volatil bleiben dürfte.

Die vermeintliche Wende bei den US-Inflationszahlen sorgte für einen Rückgang des US-Dollars, der gegenüber dem Euro nun wieder im Bereich von 1,04 EUR/USD notiert. Entsprechend litten die Fremdwährungsengagements auf der Rentenseite. Aufgrund der schwierigen Aussichten in der Eurozone sehen wir beim Euro keine nachhaltige Stärke und sparen uns die Kosten für die Währungsabsicherung.

Letzlich konnten alle Moventum-Strategien im freundlichen Aktien- und Rentenmarktumfeld eine positive Entwicklung verzeichnen.

Auch das PWM-Portfolio konnte vom Rückenwind für Aktien und Anleihen profitieren und die positiven Beiträge waren breit gestreut. Trotz der anhaltend defensiven Gesamtausrichtung erwies sich aber beispielsweise der Fokus auf Europa innerhalb der Long-only-Aktienfonds als vorteilhaft. Auch die währungsgesicherte Gold-Position konnte kräftig zulegen, nachdem das Edelmetall von der Schwäche des US-Dollars profitierte. Auf der Rentenseite profitierten die kreditlastigen Strategien deutlich, wohingegen chinesische Anleihen währungsbedingt nachgaben. Aus unserer Sicht stellen diese jedoch weiterhin ein interessantes Diversifikationsinstrument dar. Innerhalb der anderen Anlageklassen hielten sich positive und negative Entwicklungen größtenteils die Waage.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 18.11.2022

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	0,19 %	-8,20 %	2,23 %	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	-1,16 %	-14,48 %	7,33 %	20,60 %
Portfolio Dynamisch	-0,69 %	-13,30 %	6,21 %	15,10 %
Portfolio Ausgewogen	-0,32 %	-13,84 %	4,51 %	11,07 %
Portfolio Defensiv	-0,08 %	-12,78 %	3,38 %	7,71 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,48 %	-12,55 %	4,94 %	12,09 %
------------------------	---------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-0,86 %	-21,13 %	5,69 %	22,37 %
Portfolio Dynamic	-0,47 %	-17,44 %	4,42 %	16,51 %
Portfolio Balanced	-0,14 %	-15,17 %	3,45 %	12,10 %
Portfolio Defensive	-0,02 %	-12,32 %	2,63 %	8,13 %

MOVEactive 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).

MOVEactive ETF (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.4.2020	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-0,79 %	-11,76 %	13,13 %	14,86 %
Portfolio Dynamisch	-0,52 %	-10,41 %	10,71 %	11,87 %
Portfolio Ausgewogen	-0,19 %	-8,80 %	7,26 %	8,68 %
Portfolio Defensiv	0,07 %	-7,28 %	4,54 %	5,64 %

Marktdaten per 18.11.2022

MSCI World	-0,51 %
S&P 500	-0,64 %
Dow Jones	-0,01 %
NASDAQ 100	-1,15 %
DAX	1,46 %
FTSE 100	1,01 %
SMI	-0,99 %
VIX	2,66 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0344
GBP/EUR	0,8696
CHF/EUR	0,9876
JPY/EUR	145,17
Gold USD	1.763,45
Silver USD	21,10
Oil Brent/Barrel/USD	89,97
Oil WTI/Barrel/USD	80,08

Weitere Informationen finden Sie auf:

www.moventum.de/downloads

*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:

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, Manager, Sales Assistant
Moventum S.C.A.
Donau-City-Str. 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.