



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Finanzmärkte bleiben weiterhin von der Aussicht auf ein baldiges Ende des aktuellen Zinserhöhungszyklus und ein „Soft Landing“ unterstützt. Robuste Wirtschaftsdaten und ein stabiler Arbeitsmarkt sowie ein nachlassendes Momentum der Inflationsentwicklung in den USA scheinen diese These zu stützen. Auch verschiedene Sprecher der US-Notenbank Fed deuteten an, dass das Ausmaß der künftigen Zinserhöhungen geringer ausfallen dürfte. Unterstützung für die Weltwirtschaft könnte ein Ende der harten Lockdown-Politik in China bringen. Kurzfristig sorgten vereinzelte lokale Proteste für Verunsicherung an den Märkten, nichtsdestotrotz deutet sich ein Umschwenken auf eine weniger harte Gangart bei der Null-Covid-Politik an. Auch in der Eurozone verbesserte sich die negative Stimmung etwas, wie beispielsweise der besser als erwartet ausgefallene Ifo-Geschäftsklimaindex in Deutschland anzeigte: Die Marktteilnehmer waren erleichtert darüber, dass das Worst-Case-Szenario einer Gasrationierung im Winter wohl ausbleiben dürfte. Zudem scheinen auch in der Eurozone die Inflationsdaten ihren Zenit überschritten zu haben, wie der Rückgang der Verbraucherpreise im November andeutete. Dieses bedeutet auch für die EZB, dass künftige Zinserhöhungen nicht mehr ganz so hoch ausfallen müssen.

Getrieben von rückläufigen Zinserhöhungserwartungen hielt die positive Stimmung an den Aktienmärkten im Berichtszeitraum an. Der weiter erstarkende Euro schmälerte jedoch die Gewinne bei Investments außerhalb des gemeinsamen Währungsraums. Entsprechend litten die Portfolios unter ihrer Untergewichtung der Eurozone. Auch der übergewichtete japanische Aktienmarkt konnte mit der Entwicklung in Europa nicht ganz Schritt halten. Trotz fallender Zinsen entwickelten sich Growth-Aktien und ihre Value-Pendants vergleichbar positiv. Auch im Bereich der Small und Mid Caps zeigten sich nur marginale Performanceunterschiede. Die Moventum-Portfolios sind momentan ausgewogen aufgestellt und konnten an dieser Entwicklung partizipieren. Die Schwellenländer entwickelten sich dank China überdurchschnittlich und auch der lateinamerikanische Markt konnte von der guten Entwicklung im Rohstoffsektor profitieren. Auf Sektorebene konnte der übergewichtete Gesundheitssektor ebenso outperformen wie das Technologiesegment.

In Erwartung geringerer künftiger Leitzinserhöhungen setzte sich die Kursrallye bei den Anleihekursen dies- und jenseits des Atlantiks fort. 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, da der Zinsrückgang in den USA stärker ausfiel als hierzulande. 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. Eine weniger „hawkische“ US-Notenbank drückte auf den Kurs des US-Dollars. Gegenüber dem Euro gab dieser weiter nach und notierte bei über 1,05 EUR/USD. Entsprechend litten die Fremdwährungsengagements auf der Rentenseite. Aufgrund der schwierigen Aussichten in der Eurozone sehen wir beim Euro keine nachhaltige Stärke und sparen uns daher die hohen Kosten für die Währungsabsicherung.

Letztlich konnten alle Moventum-Strategien im 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. So profitierten auf der Rentenseite vor allem Fonds mit Durations- und Kreditexposure. Auf der Aktienseite erwies sich die Fokussierung auf Europa als vorteilhaft. Auch die Mischfonds konnten in diesem Marktumfeld ansatzgemäß nahezu allesamt zulegen. Einzig bei den Alternatives erwiesen sich die starken Kursbewegungen im Anleihebereich als nachteilig für die vom 7orca Vega Return verfolgte Volatilitätsstrategie. Die währungsgesicherte Gold-Position konnte weiter zulegen, nachdem das Edelmetall von der anhaltenden Schwäche des US-Dollars profitierte.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 02.12.2022

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	0,06 %	-7,77 %	2,26 %	4,73 %

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	0,88 %	-12,02 %	7,47 %	20,62 %
Portfolio Dynamisch	0,59 %	-11,37 %	6,31 %	15,12 %
Portfolio Ausgewogen	0,30 %	-12,36 %	4,59 %	11,08 %
Portfolio Defensiv	0,26 %	-11,69 %	3,44 %	7,71 %

Portfolio Ausg. Europa	0,69 %	-10,41 %	5,05 %	12,10 %
------------------------	--------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,87 %	-17,76 %	6,22 %	22,43 %
Portfolio Dynamic	1,49 %	-14,68 %	4,83 %	16,56 %
Portfolio Balanced	1,20 %	-12,90 %	3,78 %	12,14 %
Portfolio Defensive	0,92 %	-10,55 %	2,88 %	8,17 %

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	0,74 %	-9,70 %	13,91 %	14,83 %
Portfolio Dynamisch	0,61 %	-8,73 %	11,32 %	11,85 %
Portfolio Ausgewogen	0,49 %	-7,47 %	7,74 %	8,66 %
Portfolio Defensiv	0,40 %	-6,31 %	4,88 %	5,63 %

Marktdaten per 02.12.2022

MSCI World	1,12 %
S&P 500	1,17 %
Dow Jones	0,24 %
NASDAQ 100	2,06 %
DAX	-0,08 %
FTSE 100	0,95 %
SMI	0,12 %
VIX	-7,02 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0536
GBP/EUR	0,8566
CHF/EUR	0,9861
JPY/EUR	141,52
Gold USD	1.809,60
Silver USD	23,30
Oil Brent/Barrel/USD	85,57
Oil WTI/Barrel/USD	79,98

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, 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.