



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Während die von der Zentralbank in den USA vergangene Woche verkündete Pause im Zinserhöhungszyklus erwartet worden war, stand die Entscheidung der EZB auf Messers Schneide. Letztlich konnten die „Falken“ eine Zinserhöhung um 25 Basispunkte auf 4,5 Prozent im Hauptrefinanzierungssatz durchsetzen – wahrscheinlich die letzte Anhebung für den aktuellen Zinszyklus. Entsprechend wurde der Entscheid als „taubenhafte Zinsanhebung“ charakterisiert. In den USA scheint das Ende des Zinserhöhungszyklus noch keine ausgemachte Sache zu sein. Für die nächste Sitzung im November könnte dann die vermutlich letzte Zinserhöhung auf der Agenda stehen. So zumindest lässt sich der nach oben angepasste „Dot Plot“ der Zentralbankmitglieder interpretieren. Fed-Präsident Powell unterstrich zudem in der Pressekonferenz das neue Mantra des „higher for longer“, was den Marktteilnehmern, die auf baldige Zinssenkungen spekulierten, bitter aufstoß. Entsprechend stiegen die Renditen von Staatsanleihen weiter an und sorgten für Verluste bei Anleiheinvestoren. Hierzu trug auch der Anstieg des Ölpreises bei, der die Angst vor einem neuen Inflationsschub schürte. Dieser zeigte sich bereits in den August-Inflationsdaten in den USA, die auf Monatssicht wieder stärker anstiegen. Bei den sonstigen Konjunkturdaten zeigte sich in China zuletzt eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus unter anderem bei der Industrieproduktion und den Einzelhandelsumsätzen. Dies könnte perspektivisch auch positive Auswirkungen auf die Exportwirtschaft in Deutschland haben. Entsprechend konnte sich beispielsweise die Erwartungskomponente des ZEW-Index entgegen dem Konsensus leicht verbessern.

Auch die ersten Schätzungen für die Einkaufsmanagerindizes in Deutschland zeigten für den Dienstleistungssektor und das verarbeitende Gewerbe leicht steigende Werte, die über den Ergebnissen des Vormonats sowie über den Konsensusprognosen lagen. Wie bereits erwähnt sorgte die „higher for longer“-Rhetorik für steigende Kapitalmarktzinsen. Dank ihrer kürzeren Durationspositionierung konnten die Moventum-Portfolios die Verluste auf der Rentenseite begrenzen. Hilfreich war zudem das Engagement in Spreadsektoren wie unter anderem Unternehmensanleihen mit Investment-Grade- und High-Yield-Rating, wo dank Spreadeinengungen teilweise sogar Zugewinne erwirtschaftet wurden. Kurzläufer- und geldmarktnahe Strategien trugen ebenfalls positiv zur Entwicklung bei.

Auf der Aktienseite entwickelten sich europäische Indizes besser als die in den USA, die zwar aus Sicht des Euro-Investors von einem stärkeren US-Dollar profitierten, jedoch stärker negativ vom steigenden Zinsniveau betroffen waren. Der japanische Markt – in den Portfolios Übergewichtet – entwickelte sich überdurchschnittlich und positiv. Die Bank of Japan tat in ihrer letzten Sitzung das, was sie am besten kann: nämlich nichts. Ein Ende der Negativzinspolitik ist damit nicht absehbar. Schwellenländer entwickelten sich damit besser als Industriestaaten. Bei letzteren hatte sowohl in Europa als auch in den USA das „Growth“-Segment und mit ihm Technologiewerte, angesichts der Zinsentwicklung, das Nachsehen. Value dagegen konnte outperformen.

Die Moventum-Portfolios konnten sich zwar dem Umfeld negativer Aktien- und Rentenmärkte nicht gänzlich entziehen, konnten aber durch ausgewählte Fondspositionen auf der Rentenseite und positive Allokationsbeiträge auf der Aktienseite (unter anderem Japan und Schwellenländer) eine bessere Wertentwicklung als der Markt verzeichnen.

Das PWM-Portfolio hielt sich angesichts des Gegenwinds von der Aktien- und Rentenseite stabil. Hierzu trugen unter anderem positive Entwicklungen bei den Alternativen Strategien bei. Bei den Rentenfonds zeigten kreditlastige Fonds und Kurzläufer/Floater eine positive Entwicklung und nur die eher durationslastigen Rentenfonds schnitten schwächer ab. Im Bereich Aktien und Wandelanleihen zeigte sich bei allen Fonds eine marktkonforme Entwicklung. Nach längerer Durststrecke konnte der Goldpreis wieder einen leicht positiven Beitrag liefern.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 22.09.2023

**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	0,06 %	3,83 %	2,42 %	4,05 %

**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	-2,16 %	9,43 %	7,34 %	15,21 %
Portfolio Dynamisch	-1,50 %	7,03 %	6,21 %	10,85 %
Portfolio Ausgewogen	-0,96 %	5,66 %	4,56 %	8,23 %
Portfolio Defensiv	-0,61 %	4,37 %	3,44 %	5,67 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,87 %	5,11 %	4,98 %	9,08 %
------------------------	---------	--------	--------	--------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-2,44 %	9,23 %	6,03 %	17,64 %
Portfolio Dynamic	-1,81 %	7,51 %	4,75 %	12,80 %
Portfolio Balanced	-1,36 %	6,45 %	3,82 %	9,60 %
Portfolio Defensive	-0,94 %	5,21 %	2,99 %	6,52 %

**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	-1,55 %	9,07 %	11,59 %	12,27 %
Portfolio Dynamisch	-1,18 %	7,46 %	9,45 %	9,80 %
Portfolio Ausgewogen	-0,77 %	5,83 %	6,63 %	7,28 %
Portfolio Defensiv	-0,40 %	4,27 %	4,34 %	4,84 %

## Marktdaten per 22.09.2023

MSCI World	-2,73 %
S&P 500	-2,92 %
Dow Jones	-1,89 %
NASDAQ 100	-3,29 %
DAX	-2,12 %
FTSE 100	-0,36 %
VIX	24,73 %
10 Year U.S. Treasury	4,40 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0643
EUR /GBP	0,8696
EUR /CHF	0,9649
EUR /JPY	148,36
Gold USD	1.924,818
Silver USD	23,52
Oil Brent/Barrel/USD	93,57
Oil WTI/Barrel/USD	90,28

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:**

**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](http://www.moventum.de/downloads)

---

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, 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](http://www.moventum.lu) und zum Herunterladen auf [www.moventum.lu/downloads](http://www.moventum.lu/downloads).