

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Wieder einmal strafen starke Arbeitsmarktdaten aus den USA die Rezessionspropheten Lügen. Zusammen mit der Aufwärtsrevision der Juli- und Augustdaten zeigt sich der US-Arbeitsmarkt weiterhin sehr stabil. Ohne die Angst vor einem Jobverlust dürfte die Ausgabenfreude der US-Konsumenten hoch bleiben – eine wichtige Antriebsfeder für die US-Wirtschaft. Auch die viel beachteten ISM-Einkaufsmanagerumfragen lagen für das verarbeitende Gewerbe über den Erwartungen und für den wichtigen Dienstleistungssektor im Rahmen der Erwartungen. Letztere notieren weiterhin über der 50-Punkte-Marke und zeigen eine Expansion des Sektors an. Mit der positiven Entwicklung der Auftragseingänge der US-Industrie wurde das Bild einer stabilen realwirtschaftlichen Entwicklung bestätigt. In Deutschland hat sich der Ifo-Geschäftsklimaindex auf einem niedrigen Niveau stabilisiert, wobei insbesondere die Aussichten etwas weniger skeptisch beurteilt wurden. Tief im Krisenmodus bleibt hingegen die hiesige Baubranche. Dieser würde nur eine baldige Zinswende neues Leben einhauchen. Hoffnung hierauf verbreitet der anhaltende Abwärtstrend der Inflation. Sowohl die Gesamtinflation als auch die Kerninflation gaben im September in der Eurozone stärker nach als erwartet. Beide Datenpunkte liegen aber mit 4,3 beziehungsweise 4,5 Prozent immer noch deutlich über der EZB-Zielmarke von zwei Prozent. In diesem insbesondere in den USA wirtschaftlich stabilen Umfeld legten die Renditen von Staatsanleihen weiter zu. Auch die „Higher for longer“-Rhetorik der US-Notenbank Fed wirkte noch nach. Dank ihrer immer noch kürzeren Durationspositionierung konnten die Moventum-Portfolios die Verluste auf der Rentenseite begrenzen. Im Gegensatz zu den Vorwochen konnten sich dem steigenden Zinsumfeld diesmal allerdings auch Spreadsektoren nicht entziehen und Investment-Grade- und Hochzinsanleihen wiesen vergleichbare Kursrückgänge wie Staatsanleihen auf. Beide Segmente wurden zum Quartalswechsel zugunsten von Staatsanleihen reduziert, da wir von einer anhaltend schwächeren Entwicklung von Unternehmensanleihen versus Staatsanleihen ausgehen. Auf der Aktienseite entwickelte sich einzig der US-Aktienmarkt positiv, während europäische Indizes und Japan negativ schlossen. Auch die Schwellenländer wiesen eine deutliche Underperformance auf. In den Moventum-Portfolios wurde zum Quartalswechsel sowohl das Engagement in Europa als auch in den Emerging Markets reduziert, was sich bereits vorteilhaft auf die Entwicklung auswirkte. Als nachteilig erwies sich hingegen die Übergewichtung in Japan. Trotz des steigenden Zinsniveaus entwickelte sich dies- wie jenseits des Atlantiks das „Growth“-Segment besser als „Value“. Bessere Unternehmensdaten und Wachstumsaussichten stützten dieses Marktsegment. Auch hiervon konnten die Moventum-Portfolios profitieren, da der „Growth-Tilt“ der Strategien zum Quartalswechsel leicht ausgebaut wurde. Mit der Outperformance von „Growth“ ging auch die bessere Entwicklung des Technologie- und Gesundheitssektors einher – beide sind in den Portfolios übergewichtet.

Dem schwierigen Umfeld schwacher Aktien- und Rentenmärkte konnten sich auch die Moventum-Portfolios nicht entziehen und verzeichneten allesamt eine negative Kursentwicklung, die sich jedoch im Rahmen des Marktumfeldes bewegte. Während insbesondere die Rentenseite (kürzere Duration) positiv zur relativen Wertentwicklung beitrug, überwogen auf der Aktienseite nachteilige Effekte, unter anderem die Übergewichtung Japans und die Beimischung der Emerging Markets.

Das PWM-Portfolio erzielte im Berichtszeitraum kein Plus, da letztlich die negativen Impulse von der Renten- und Rohstoffseite überwogen und auch auf der Aktienseite einzig der US-Markt positiv abschließen konnte. Entsprechend litten sämtliche Anlageklassen wie Misch-, Renten- und Aktienfonds. Einzig die Floater-Fonds von DWS und Pareto konnten einen positiven Beitrag leisten und sich damit dem negativen Zins- und Spreadumfeld entziehen. Bei den Alternatives sorgte das Umfeld hoher Volatilität für Probleme. Gewohnt stabil jedoch war die Entwicklung bei den Cat Bonds. Ein stärkerer US-Dollar und höhere Zinsen drückten auf den Goldpreis und sorgten für Kursrückgänge beim HANSAgold.



MomentumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 06.10.2023

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	0,15 %	3,01 %	2,34 %	4,03 %

Momentum 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	-1,24 %	7,58 %	7,24 %	15,15 %
Portfolio Dynamisch	-1,05 %	5,42 %	6,12 %	10,82 %
Portfolio Ausgewogen	-0,87 %	4,14 %	4,48 %	8,22 %
Portfolio Defensiv	-0,71 %	3,05 %	3,37 %	5,68 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,06 %	3,25 %	4,88 %	9,08 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,65 %	6,37 %	5,68 %	17,57 %
Portfolio Dynamic	-0,58 %	6,07 %	4,58 %	12,77 %
Portfolio Balanced	-0,48 %	5,30 %	3,68 %	9,58 %
Portfolio Defensive	-0,33 %	4,39 %	2,88 %	6,51 %

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	-1,39 %	6,47 %	10,70 %	12,20 %
Portfolio Dynamisch	-1,22 %	5,13 %	8,66 %	9,75 %
Portfolio Ausgewogen	-1,06 %	3,83 %	5,97 %	7,25 %
Portfolio Defensiv	-0,87 %	2,59 %	3,82 %	4,83 %

Marktdaten per 06.10.2023

MSCI World	-0,26 %
S&P 500	0,51 %
Dow Jones	-0,30 %
NASDAQ 100	1,77 %
DAX	-1,02 %
FTSE 100	-1,48 %
VIX	-0,40 %
10 Year U.S. Treasury	4,804 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0586 %
EUR /GBP	0,8650 %
EUR /CHF	0,9629 %
EUR /JPY	158,079 %
Gold USD	1.845,20 %
Silver USD	21,70
Oil Brent/Barrel/USD	84,58
Oil WTI/Barrel/USD	82,79

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

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 und zum Herunterladen auf www.moventum.lu/downloads.