



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Während die Entwicklungen im Nahen Osten die Nachrichten bestimmten und die Angst vor einem Flächenbrand in der gesamten Region stieg, kamen von der Konjunkturfront nur wenig marktrelevante Neuigkeiten. Da die ersten Unternehmensergebnisse der neuen Q3-Berichtssaison bisher im Rahmen der Erwartungen ausfielen, bestimmte im Dreiklang von Makro-, Mikro- und Geopolitik die Geopolitik das Geschehen. Auswirkungen zeigten sich beim Ölpreis, dessen Anstieg neuerlichen Inflations Sorgen Vorschub leistet und zumindest in den USA einen weiteren Zinsschritt möglich erscheinen lässt. In diese Richtung könnten auch die September-Inflationsdaten in den USA deuten, da der Anstieg etwas stärker als erwartet ausfiel. Besser als erwartet fielen die US-Einzelhandelsumsätze aus. Gemeinsam mit dem robusten Arbeitsmarktbericht von Anfang Oktober wird damit das Bild einer solide wachsenden US-Wirtschaft gezeichnet, der die bisherigen Zinsanhebungen nur bedingt etwas anhaben konnten. In der Eurozone und in Deutschland bleibt das Bild hingegen trist. Zwar fielen die ZEW-Konjunkturerwartungen etwas besser als erwartet aus, allerdings wurde die aktuelle Lage im Vergleich zum Vormonat schlechter eingeschätzt. Dies bestätigt uns in unserer negativen Haltung zu Europa und der bestehenden Untergewichtung. Derweil stabilisiert sich die konjunkturelle Entwicklung in China und das Wachstum im dritten Quartal fiel besser als erwartet aus. Auch die Einzelhandelsumsätze und die Industrieproduktion entwickelten sich leicht oberhalb der Erwartungen und zeigen, dass die bisherigen fiskalischen und monetären Maßnahmen zu wirken beginnen. Eine Stabilisierung in China sollte auch positive Auswirkungen auf die umliegende Region haben, weshalb wir weiterhin die Emerging Markets und auch China in den Portfolios haben.

In diesem Umfeld entwickelten sich Staatsanleihen sehr volatil. In den USA waren leicht steigende Renditen zu verzeichnen, in der Eurozone gaben sie leicht nach. Die immer noch kürzere Durationspositionierung der Moventum-Portfolios war aus Performancesicht neutral, sorgte jedoch für einen schwankungsärmeren Verlauf. Die Portfolios litten aber unter ihrem Engagement in Spreadsektoren, die von der negativen Entwicklung der Aktienmärkte betroffen waren. Sowohl Investment-Grade- als auch Hochzinsanleihen entwickelten sich schwächer als Staatsanleihen. Aufgrund des von uns erwarteten schwierigen wirtschaftlichen Umfelds hatten wir beide Segmente zu Quartalsbeginn zugunsten von Staatsanleihen reduziert. Hierdurch konnte der negative Einfluss reduziert werden.

Auf der Aktienseite entwickelten sich alle großen Aktienmärkte negativ. Schlusslicht war der in den Portfolios untergewichtete europäische Aktienmarkt, die geringsten Verluste wies der japanische Markt auf, dessen Gewichtung zum Quartalswechsel erhöht worden war. Auch die Schwellenländer zeigten eine Outperformance. Eine deutliche Underperformance zeigten die in den Portfolios kaum noch berücksichtigten Small und Mid Caps. Auf Stilebene profitierte das Value-Segment von der guten Entwicklung des Energiesektors. Mit ausgewählten Fonds konnte hiervon profitiert werden. Der in den Portfolios übergewichtete Technologiesektor zeigte eine Underperformance und der defensive Gesundheitssektor entwickelte sich auf Marktniveau. Dem Umfeld negativer Aktien- und volatiler Rentenmärkte konnten sich die Moventum-Portfolios nicht entziehen und verzeichneten allesamt eine negative Kursentwicklung. Die aktienlastigen Strategien konnten aufgrund positiver Allokationseffekte die Verluste im Vergleich zum breiten Markt begrenzen, während sich bei den rentenlastigen Strategien das Engagement im Kreditbereich nachteilig auswirkte. Das PWM-Portfolio zeigte sich im Berichtszeitraum stabil. Die breite Diversifikation und die Beimischung alternativer Assetklassen konnte die negativen Effekte der Aktien- und Kreditmarktentwicklung kompensieren. Hierzu trugen beispielsweise Absicherungsstrategien wie der Aquantum Active Range sowie die Goldposition im HANSAgold bei. Auch Cat Bonds lieferten ihre positiven Performancebeiträge. Auf der Rentenseite waren es die Floaterstrategien, DWS und Pareto, die sich unabhängig vom Zinsumfeld stabil positiv entwickelten. Die Aktienfonds und der Wandelanleihefonds von Lazard konnten sich hingegen ansatzgemäß den negativen Marktvorgaben nicht entziehen.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 20.10.2023

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	-0,08 %	3,19 %	2,35 %	4,03 %

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	-1,91 %	7,52 %	7,22 %	15,12 %
Portfolio Dynamisch	-1,59 %	5,26 %	6,10 %	10,80 %
Portfolio Ausgewogen	-1,33 %	3,93 %	4,46 %	8,21 %
Portfolio Defensiv	-1,13 %	2,79 %	3,35 %	5,68 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,44 %	2,94 %	4,86 %	9,07 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,31 %	6,81 %	5,82 %	17,57 %
Portfolio Dynamic	-1,21 %	5,44 %	4,57 %	12,76 %
Portfolio Balanced	-1,16 %	4,62 %	3,65 %	9,58 %
Portfolio Defensive	-1,16 %	3,53 %	2,81 %	6,53 %

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	-1,43 %	6,94 %	10,71 %	12,16 %
Portfolio Dynamisch	-1,21 %	5,51 %	8,67 %	9,72 %
Portfolio Ausgewogen	-0,92 %	4,16 %	6,00 %	7,24 %
Portfolio Defensiv	-0,62 %	3,23 %	3,95 %	4,82 %

Marktdaten per 20.10.2023

MSCI World	-2,47 %
S&P 500	-2,38 %
Dow Jones	-1,61 %
NASDAQ 100	-2,90 %
DAX	-2,56 %
FTSE 100	-2,58 %
VIX	12,37 %
10 Year U.S. Treasury	4,627 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR/US-Dollar	1,0504
EUR/GBP	0,8653
EUR/CHF	0,9479
EUR/JPY	157,0920
Gold USD	1.932,738
Silver USD	22,73
Oil Brent/Barrel/USD	90,950
Oil WTI/Barrel/USD	87,71

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:**

Swen 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.