

Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Das mutmaßliche Ende des Zinserhöhungszyklus in den USA sorgte für gute Laune an den Kapitalmärkten und den Beginn der Jahresendrallye. Da zudem die Konjunkturdaten das Bild einer sich weiter abschwächenden Wirtschaft untermauerten, begannen die Marktteilnehmer, Zinssenkungen einzupreisen, und die „Higher for Longer“-Rhetorik war Schnee von gestern. Auch die geopolitischen Entwicklungen wurden von den Märkten ignoriert: Das Patt im Ukrainekrieg spielte keine Rolle mehr und die israelische Bodenoffensive im Gazastreifen brachte die Märkte nicht aus der Ruhe. Solange das Öl aus dem Nahen Osten fließt, dürften sich die Auswirkungen auf die Kapitalmärkte in Grenzen halten. Derweil nahm die Berichtssaison Fahrt auf: Insbesondere Unternehmen, deren Ausblicke enttäuschten, wurden abgestraft. Im Fokus standen letztlich die Zentralbanksitzungen in den USA und der Eurozone. Die Fed und die EZB drehten wie erwartet nicht an der Zinsschraube. Die Pressekonferenzen wurden von den Marktteilnehmern jedoch so interpretiert, dass mit Zinserhöhungen angesichts des Inflationsrückgangs nicht mehr zu rechnen ist. Abkühlungstendenzen zeigte der US-Arbeitsmarkt, wo weniger neue Stellen geschaffen und die Daten der Vormonate nach unten revidiert wurden. Der Gegenwind durch die strafferen Finanzierungskonditionen aufgrund der Zinserhöhungen bleibt hoch und sollte perspektivisch noch zunehmen, da es immer Zeit braucht, bis höhere Zinsen auf die Realwirtschaft durchschlagen. Eine vorsichtige Haltung bezüglich der konjunkturellen Entwicklung bleibt daher angebracht. Die deutsche Wirtschaft entwickelte sich im dritten Quartal negativ. Auch die europäischen Einkaufsmanagerindizes für Dienstleistungssektor und verarbeitendes Gewerbe fielen schwächer als erwartet aus und notierten deutlich unter der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Abschwächende Konjunkturdaten und ein endender Zinserhöhungszyklus sorgten für rückläufige Renditeniveaus und deutliche Kursgewinne bei Anleihen. Dabei entwickelten sich Staatsanleihen am besten, die Kreditsegmente konnten aufgrund ihrer kürzeren Duration nicht mithalten. Angesichts der verlängerten Durationspositionierung und des stärkeren Fokus auf Staatsanleihen konnten die Moventum-Portfolios auf der Rentenseite an dieser Entwicklung gut partizipieren. Auf der Aktienseite entwickelten sich alle großen Aktienmärkte positiv, angeführt von Europa, da der US-Aktienmarkt aus Sicht des Euro-Investors unter einem sich abschwächenden US-Dollar litt. Da in den Moventum-Portfolios Europa unter- und die USA übergewichtet sind, konnten diese davon nicht voll profitieren. Der übergewichtete japanische Aktienmarkt entwickelte sich auf Marktniveau, die Schwellenländer schwächer. Auf Stilebene hatte angesichts des rückläufigen Zinsniveaus das Growth-Segment die Nase vorn. Mit ausgewählten Fonds sind die Portfolios ausreichend in diesem Bereich engagiert und profitierten. Auf Sektorebene legte der in den Portfolios übergewichtete Technologiesektor überdurchschnittlich zu. Nicht gefragt dagegen waren defensive Gesundheitsaktien. Das freundliche Umfeld für Aktien und Anleihen sorgte bei den Moventum-Portfolios für Kurszuwächse in allen Strategien. Die defensivere Positionierung auf der Aktienseite ließ die Portfolios daran jedoch nur teilweise partizipieren. Auf der Rentenseite konnte am Rückgang der Renditeniveaus nur teilweise partizipiert werden, da das Engagement zur Volatilitätsreduktion weiterhin auch geldmarktnahe Strategien umfasst. Das PWM-Portfolio entwickelte sich positiv, was durch Performancebeiträge aller Bausteine breit gestützt wurde. Das Marktumfeld kam dabei den Renten- und Aktienfonds zugute, die nahezu alle positiv abschnitten. Die Nase vorn hatte der Comgest Growth Europe, der von der Outperformance Europas und des Wachstumssegments profitierte. Positive Beiträge kamen auch von den meisten Mischfonds und dem Wandelanleihefonds. Der Goldpreis entwickelte sich leicht positiv. Bei den Alternatives lieferte der Cat Bond Fonds positive Beiträge. Ebenso profitierte die Optionsstrategie 7orca Vega Return von rückläufigen Volatilitätsniveaus.



MomentumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 03.11.2023

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	0,29 %	2,76 %	2,30 %	4,01 %

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 %	5,55 %	7,11 %	15,00 %
Portfolio Dynamisch	0,88 %	4,14 %	6,03 %	10,71 %
Portfolio Ausgewogen	1,67 %	4,47 %	4,48 %	8,17 %
Portfolio Defensiv	1,33 %	3,72 %	3,39 %	5,66 %
Portfolio Ausg. Europa	1,97 %	4,04 %	4,90 %	8,99 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	1,16 %	4,62 %	5,55 %	17,42 %
Portfolio Dynamic	0,86 %	4,15 %	4,41 %	12,66 %
Portfolio Balanced	1,98 %	5,34 %	3,71 %	9,55 %
Portfolio Defensive	1,50 %	4,55 %	2,91 %	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	3,19 %	7,43 %	10,73 %	12,07 %
Portfolio Dynamisch	2,58 %	6,17 %	8,77 %	9,64 %
Portfolio Ausgewogen	1,92 %	5,00 %	6,18 %	7,18 %
Portfolio Defensiv	1,38 %	4,25 %	4,20 %	4,78 %

Marktdaten per 03.11.2023

MSCI World	5,58 %
S&P 500	5,87 %
Dow Jones	5,07 %
NASDAQ 100	6,49 %
DAX	3,42 %
FTSE 100	1,74 %
VIX	-29,90 %
10 Year U.S.Treasury	4,519 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0730
EUR /GBP	0,8671
EUR /CHF	0,9650
EUR /JPY	160,3040
Gold USD	1.992,058
Silver USD	23,21
Oil Brent/Barrel/USD	85,08
Oil WTI/Barrel/USD	80,78

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.