



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Der November verabschiedete sich mit einer sehr freundlichen Aktien- und Rentenmarktentwicklung. Das „Softlanding“-Szenario mit einer sich leicht abschwächenden Wirtschaft, das den Zentralbanken die Möglichkeit eröffnet, alsbald im neuen Jahr mit Zinssenkungen zu beginnen, stellt weiterhin das herrschende Narrativ dar. Die Argumentation dazu lautet, dass aufgrund fallender Inflationsraten die Realzinsen steigen und dem wirken die Zentralbanken mit Zinssenkungen entgegen. Sowohl eine deutlich stärkere wirtschaftliche Abkühlung als auch ein Wiederaufflammen der Inflation wird vom Konsensus momentan nicht erwartet. Unterstützt wird diese Annahme durch die stark rückläufigen Inflationszahlen. In der Eurozone fiel die Gesamtinflation im November auf nur noch 2,4 Prozent und die Kerninflation auf 3,6 Prozent. Beide Werte lagen jeweils deutlich unter den Erwartungen. Auch die Geschäftsklimaumfragen deuten keine weitere Eintrübung an und stabilisieren sich auf niedrigen Niveaus. Der viel beachtete Ifo-Geschäftsklimaindex in Deutschland fiel sogar etwas besser als erwartet aus.

Die Anleihemärkte verzeichneten im Zuge rückläufiger Zinsniveaus deutliche Kursgewinne. Für die USA werden inzwischen für das Jahr 2024 fünf Zinssenkungen eingepreist, wobei die Fed bereits im März das erste Mal die Zinsen senken könnte. Für die EZB werden ebenfalls beginnend ab Juni erste Zinssenkungen erwartet. In diesem Umfeld entwickelten sich Staatsanleihen am besten. Die Kreditsegmente konnten ebenfalls deutlich zulegen, blieben aufgrund ihrer kürzeren Duration jedoch etwas hinter der Entwicklung von Staatsanleihen zurück. Die Rentenseite der Moventum-Portfolios konnte an dieser Entwicklung sehr gut partizipieren.

Auf der Aktienseite entwickelten sich abermals alle großen Aktienmärkte positiv, angeführt von europäischen und US-amerikanischen Titeln. Am geringsten fielen die Zuwächse in Japan, wo die Moventum-Portfolios übergewichtet sind, und in den Schwellenländern aus, wo vor allem der chinesische Aktienmarkt Schwäche zeigte. Auf Stil-Ebene schnitten Value-Aktien besser ab als Growth-Titel, auch wenn letztere zusätzlichen Rückenwind durch die Zinsentwicklung erfuhren. Mit ausgewählten Value-Fonds konnten die Moventum-Portfolios hiervon profitieren. Eine solide Entwicklung im Rahmen des MSCI World wiesen die übergewichteten Sektoren Gesundheit und Technologie auf, da die Kurszuwächse an den Aktienmärkten diesmal relativ breit abgestützt waren.

Das freundliche Umfeld für Aktien und Anleihen sorgte bei den Moventum-Portfolios für Kurszuwächse in allen Strategien. Auf der Rentenseite konnte am raschen Rückgang der Renditeniveaus nicht vollumfänglich partizipiert werden, da das Engagement zur Volatilitätsreduktion weiterhin auch geldmarktnahe Strategien umfasst. Auf der Aktienseite sorgte die Übergewichtung Japans für leichten Gegenwind. Auch einige eher defensiv aufgestellte Fonds können ansatzgemäß mit der Marktrallye nicht ganz mithalten. Das PWM-Portfolio zeigte im Berichtszeitraum **(20.11. - 04.12.2023)** eine anhaltend positive Entwicklung, die durch entsprechende Performancebeiträge aller Portfoliobausteine breit abgestützt war. Das Marktumfeld kam insbesondere den Renten- und Aktienfonds zugute, die allesamt positiv abschneiden. Rückenwind von steigenden Aktienmärkten und fallenden Anleiherenditen sorgten auch bei den meisten Mischfonds für ordentliche Kursgewinne. Einzig der unkorrelierte Nordea Alpha 10 MA hatte Probleme mit diesem einseitigen Marktumfeld. Positiv in Summe auch der Beitrag von den Alternatives. Hier lieferte beispielsweise der Plenum CAT Bond Dynamic seine gewohnt stabilen Performancebeiträge ab. Mit dem offiziellen Ende der US-Hurrikansaison zum 30. November sinkt nun auch das „Tail“-Risiko beträchtlich. Der Goldpreis notiert inzwischen deutlich über der Marke von 2.000 US-Dollar je Feinunze. Entsprechend positiv die Entwicklung beim HANSAgold.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 01.12.2023

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	0,45 %	5,08 %	2,48 %	3,94 %

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	0,50 %	10,78 %	7,33 %	14,85 %
Portfolio Dynamisch	0,58 %	8,43 %	6,21 %	10,60 %
Portfolio Ausgewogen	0,62 %	7,17 %	4,59 %	8,06 %
Portfolio Defensiv	0,69 %	6,05 %	3,48 %	5,59 %
Portfolio Ausg. Europa	0,46 %	6,87 %	5,02 %	8,89 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	0,24 %	13,29 %	6,44 %	17,34 %
Portfolio Dynamic	0,42 %	10,99 %	5,12 %	12,59 %
Portfolio Balanced	0,54 %	9,50 %	4,13 %	9,46 %
Portfolio Defensive	0,66 %	7,90 %	3,25 %	6,49 %

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	0,82 %	11,43 %	11,61 %	11,89 %
Portfolio Dynamisch	0,85 %	9,76 %	9,56 %	9,49 %
Portfolio Ausgewogen	0,84 %	7,99 %	6,86 %	7,07 %
Portfolio Defensiv	0,88 %	6,72 %	4,78 %	4,71 %

Marktdaten per 01.12.2023

MSCI World	0,88 %
S&P 500	0,82 %
Dow Jones	2,42 %
NASDAQ 100	0,12 %
DAX	2,30 %
FTSE 100	0,57 %
VIX	1,36 %
10 Year U.S. Treasury	4,20 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,08
EUR /GBP	0,85
EUR /CHF	0,94
EUR /JPY	159,79
Gold USD	2.071,66
Silver USD	25,48
Oil Brent/Barrel/USD	79,14
Oil WTI/Barrel/USD	74,38

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.

Wir möchten Sie darauf hinweisen, dass sich der 14-tägig erscheinende Managerkommentar immer auf diesen zurückliegenden Zeitraum bezieht, während die Performancezahlen in der Tabelle darunter nur die vergangene Woche abbilden. 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.