

Ihr Finanzberater:

Telefon:

## Portfoliobericht 30.09.2023: Moventum Portfolio Dynamisch

### **Ihr Moventum Konto.**

Luxemburg, 10. Oktober 2023

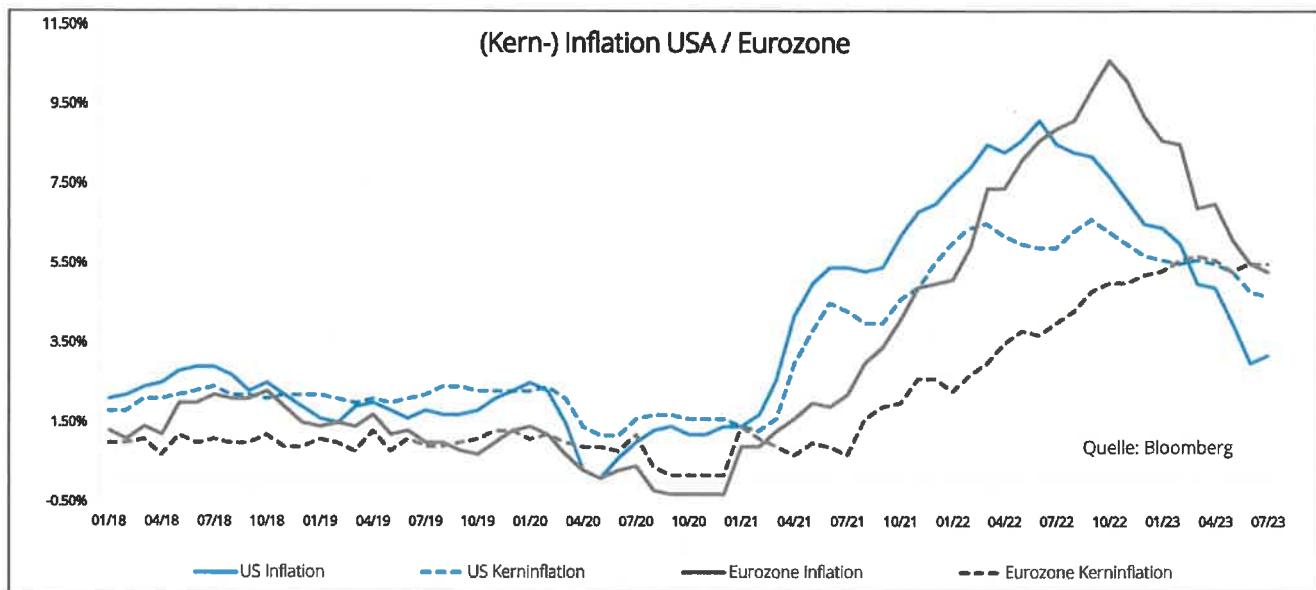
Sehr geehrte(r)

die Medien haben wie immer ein Problem: Wie kann man größtmögliche Aufmerksamkeit erhaschen? Am besten mit Angst. Doch neue Virusvarianten rund um die Coronapandemie erschrecken niemanden mehr. An den furchtbaren Krieg in der Ukraine hat man sich mittlerweile auch gewöhnt. Die protestierenden Klimakleber sind einfach nur ein Ärgernis, die nicht etwa die Politiker an der Weiterfahrt hindern, sondern Menschen wie „Du und ich“, die auf dem Weg zur Arbeit sind. Neue Themen sind also rar. Daher versucht man beispielsweise in Deutschland, mit negativen Meldungen rund um die Wirtschaft in die Schlagzeilen zu kommen. Deutschland wird dabei als der wirtschaftlich kranke Mann in der Eurozone dargestellt. Untergangsstimmung wird verbreitet. Es stimmt: Die wirtschaftliche Verfassung der gesamten Weltwirtschaft stellt sich bei Weitem nicht mehr so positiv dar wie noch vor zwölf Monaten. Aber die Welt dreht sich trotzdem weiter. Und die Gefahr, dass der private Kapitalmarktinvestor für seine Kapitalanlagen daraus falsche Schlüsse zieht, ist groß.

Da kommen Verlockungen mit vermeintlich attraktiven Festgeldkonditionen gerade recht. Sicherheit in unsicheren Zeiten – perfekt! Ja, es gibt wieder Zinsen auf kurzfristige Anlagen. Doch schaut man ins Kleingedruckte, erkennt man den Schwund relativ schnell. Die Konditionen gelten meist nur für Neukunden, für kleine Summen oder nur für eine kurze, begrenzte Dauer. Und je bonitätsschwächer der Anbieter ist, desto höher der Zins. Vor dem Hintergrund der immer noch hohen Inflation bleibt der Kaufkraftverlust sicher. Eine deutlich bessere Alternative stellen da die mittlerweile ebenfalls deutlich gestiegenen Zinskupons bei festverzinslichen Wertpapieren dar. Doch aufgepasst: Ein unterjähriger Performancevergleich kann zu Missverständnissen führen. Ein vermeintlich hohes Festgeldangebot, das auf ein Jahr hochgerechnet ist, mit der unterjährigen Performanceentwicklung eines festverzinslichen Wertpapiers zu vergleichen, ist falsch. Sehr vereinfacht dargestellt bringt ein dreiprozentiges Festgeld, ohne Verlängerung auf das Jahr hochgerechnet in drei Monaten auch „nur“ 0,75 Prozent Ertrag, auf sechs Monate sind es mit 1,5 Prozent Ertrag nicht viel mehr. Aktuell liegt die laufende Rendite auf der Rentenseite in den Moventum-Strategien bei etwas über fünf Prozent.

Man muss kein Prophet sein, um absehen zu können, dass bei einer weiteren Abschwächung der Wirtschaft die Zentralbanken die Leitzinsen auch schon bald wieder senken werden. In der Folge werden die Banken ihre Festgeldkonditionen nach unten anpassen. Sinkende Zinsen ziehen auf der festverzinslichen Seite von Papieren ab einer bestimmten Laufzeit fallende Renditen und steigende Kurse nach sich. Eine Entwicklung, wie wir sie aus der Vergangenheit der letzten Dekaden nur zu gut kennen und von der Investoren begeistert waren. Der Festgeldanleger konnte dagegen keine Kursgewinne verzeichnen, sondern nur den fallenden Festgeldzinsen hinterherschauen.

Die weitere Zinsentwicklung hängt in erster Linie aber von der zukünftigen Inflation ab. In den vergangenen Monaten verringerte sich die Inflation erfreulicherweise wieder deutlich nach unten. Aber Vorsicht: Es ist keine Einbahnstraße, auch wenn auf mittlere Sicht mehr und mehr Indikatoren für einen weiteren Rückgang der Teuerungsraten sprechen. Bislang fielen die Preise in einer wirtschaftlichen Schwächephase eigentlich immer.



Im Übrigen ist eine wirtschaftliche Schwächephase keine Katastrophe. Die Frage dabei ist eigentlich nur, wann der nächste konjunkturelle Aufschwung wieder einsetzt. Denn dass er kommt, ist ganz sicher. Beispiel gefällig? Trotz Konjunkturteinbruch hat man nach der Coronapandemie schon wieder sehr schnell Licht am Ende des Tunnels gesehen und die Aktien haben nach einem Rücksetzer gleich wieder kräftig an Fahrt gewonnen. So könnte es auch diesmal kommen.

Doch werfen wir erst noch einmal einen kurzen Blick zurück auf die Entwicklung des dritten Quartals. Der fast schon traditionell schwierige Börsenmonat September schien sich zunächst von nichts aus der Ruhe bringen zu lassen, bevor er dann doch sein hässliches Gesicht zeigte. Ihr Moventum-Portfolio konnte sich in diesem schwierigen Marktumfeld noch recht gut behaupten. Auf Sicht der ersten neun Monate des Jahres 2023 kann Ihr Portfolio mit einem erfreulichen Plus aufwarten. Gut zu wissen, dass die Monate Oktober und November an den Kapitalmärkten in der Vergangenheit mehrheitlich gute Börsenmonate waren. Im vergangenen Jahr hatten wir zumindest stimmungstechnisch genau die gleiche Ausgangslage – ein gutes Omen.

Im Rahmen unseres nächsten Quartalsreportings werden Sie in gewohnter Form über eventuelle Änderungen in der Portfoliozusammensetzung des Portfolio Dynamisch umfassend informiert. Der nächste Portfoliobericht für das 4. Quartal 2023 wird Ihnen Mitte Januar 2024 zugehen.

Bei Fragen oder Anmerkungen kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater unter der Telefonnummer:

Mit freundlichen Grüßen

Carsten Gerlinger  
Head of Asset Management  
Moventum Asset Management S.A.

Wir teilen ständig die neuesten News und Informationen in unseren sozialen Medien  
Bleiben Sie auf dem Laufenden und folgen Sie uns auf:





## MoventumPlus Aktiv

### Moventum Portfolio Dynamisch

Stand 30/09/2023

#### Anlageziel

Das Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung eines hohen und langfristigen Wertzuwachses.

#### Investmentansatz

Das Portfolio besteht aus auf Euro und andere Währungen lautenden Aktienfonds (ca. 70%) und Rentenfonds (ca. 30%) mit deutscher Vertriebszulassung. Daneben kann das Portfolio Immobilienfonds enthalten, die grundsätzlich auf Euro lauten und ebenfalls eine deutsche Vertriebszulassung haben.

#### Anlagehorizont

Das Portfolio richtet sich vorrangig an risikoorientierte Anleger, die einen Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren haben sollten.

#### Risikoprofil

Das Portfolio weist ein hohes Risiko auf. Neben den typischen Risiken der im Portfolio enthaltenen Fonds bzw. der von diesen gehaltenen Vermögenswerte (wie beispielsweise Bonitätsrisiken, Kursrisiken, Zinsänderungsrisiken) besteht bei diesem Portfolio auch ein Wechselkursrisiko durch die unterschiedlichen Referenzwährungen der im Portfolio enthaltenen Fonds sowie durch die Streuung der Vermögenswerte dieser Fonds.

#### Portfoliostruktur nach Anlageklassen



	%
• Aktien - US Large Caps	20.0
• Aktien - US Small Caps	3.0
• Aktien - Europa Large Caps	22.5
• Aktien - Japan	2.5
• Aktien - Schwellenländer	6.5
• Aktien - Opportunitäten	15.5
• Renten - High Yields / Emerging Markets	7.5
• Renten - Investment Grade	14.0
• Renten - Spezialitäten	7.5
• Cash	1.0
<b>Gesamt</b>	<b>100.0</b>

#### Kommentar des Portfoliomangers

Die freundliche Marktentwicklung im Juli setzte sich im August und September nicht weiter fort. Nachdem die Notenbanken noch einmal klargemacht haben, dass sie ihren restriktiven geldpolitischen Kurs fortsetzen, und der deutlich gestiegene Ölpreis neuerliche Inflationssorgen aufkommen ließ, gaben die Kurse an den internationalen Kapitalmärkten vorübergehend zum Teil deutlich nach. Die MoventumPlus Aktiv Strategien konnten sich diesem schwächeren Trend nicht entziehen, aber dennoch insgesamt noch gut behaupten.

Im Rentenbereich zahlte sich die kurze Durationspositionierung, die hohe Gewichtung im Unternehmensanleihenbereich sowie die Gewichtung im High-Yield-Segment positiv aus. Im Aktienbereich profitierten die Strategien von der überwiegend defensiveren Positionierung. So begrenzten übergewichtete Branchen wie der Telekommunikationssektor oder der nichtzyklische Konsum den Abwärtsdruck. Dagegen litt der etwas höher gewichtete Technologiesektor unter dem deutlichen Anstieg der Renditen im langen Laufzeitenbereich.

Wir gehen in das letzte Quartal des Jahres 2023 mit einer leicht veränderten Strategie. Nachdem die Renditen zuletzt deutlich angestiegen sind, erhöhen wir im Rentensegment noch einmal die Duration. Sofern sich der wirtschaftliche Abwärtstrend noch verstärkt, werden die Renditen bei den Langläufern fallen. Die Chance auf entsprechende Kursgewinne wollen wir nutzen. Aufgrund der schwachen Entwicklung in der Eurozone, allen voran in Deutschland, gewichten wir die Region bei den weltweit anlegenden Portfolios im Aktienbereich unter. Auch in den Emerging Markets reduzieren wir unser Engagement. China ist mit großen strukturellen Problemen konfrontiert. Dagegen erhöhen wir unser Exposure in Japan. Die dortige Binnengesellschaft läuft besser als in anderen westlichen Industrienationen, der übertrieben schwache Yen begünstigt zudem die Exportwirtschaft. Sobald die Währungsseite dreht, winken dem Euro-Anleger Währungsgewinne.

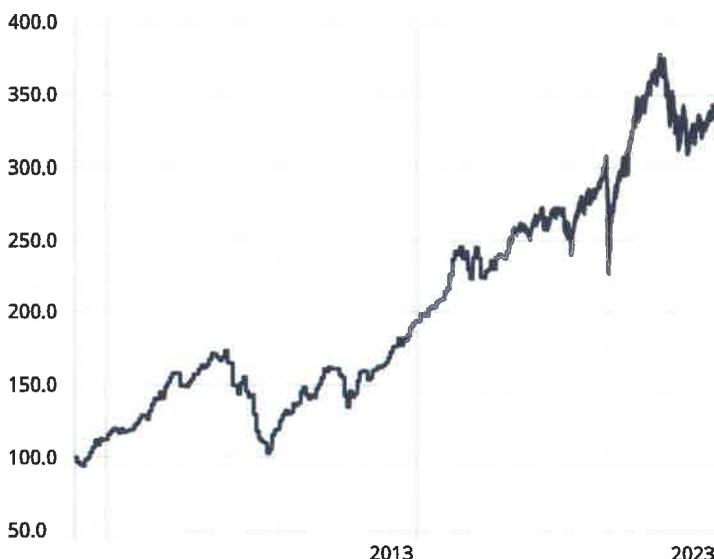
Auch wenn es fundamental wenig Gründe gibt, einen deutlichen Kursaufschwung für das vierte Quartal zu erwarten, so schüren der saisonale Faktor – das Schlussquartal eines Jahres konnte in der Vergangenheit meist mit einer besseren Kursentwicklung aufwarten – sowie die augenblicklich schlechte Stimmung einen gewissen Optimismus.

#### Portfolio Anpassungen für das kommende Quartal:

Aktien - US-Large Caps: +0,5%  
 Aktien - Europa Large Caps: -1,0%  
 Aktien - Japan: +1,5%  
 Aktien - EM: -1,0%  
 Renten - High Yields / EM: -2,0%  
 Renten - Euro High Grade: +0,5%  
 Renten - Spezialitäten: +1,5%

## Wertentwicklung

Zeitraum: 01/01/2003 bis 30/09/2023



## Moventum Portfolio Dynamisch

Seit Jahresbeginn	6.35%
p.a. seit Auflage*	5.88%
2022	-15.14%
2021	14.44%
2020	12.03%
2018	-7.92%
2017	7.13%
2016	4.34%
2015	9.66%
2014	10.96%
2013	17.51%
2012	14.70%
2011	-10.44%
2010	17.92%
2009	23.32%
2008	-34.19%
2007	2.37%
2006	6.07%
2005	23.52%
2004	9.08%

\*Auflagedatum: 01/01/2003

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen. Ausgabeaufschläge und Vermittlerprovisionen werden nicht berücksichtigt. Ergebnisse nach BVI-Methode (vor Erwerbskosten) in Euro.

## Fondsallokation

Name	ISIN	Gewicht.
MS INV Global Brands A USD	LU0119620416	6.9%
Dodge & Cox Worldwide US Stock A EUR	IE00B50MWL50	5.6%
Heptagon Yactman US Equity AE EUR Acc	IE00B95B6G86	5.6%
Robeco QI European Cnsrv Eqs D €	LU0339661307	5.6%
DNB Fund Technology retail A	LU0302296495	5.0%
Comgest Growth America EUR R Acc	IE00B6X2JP23	5.0%
JPM Europe Strategic Value A (acc) EUR	LU0210531983	4.1%
Redwheel Global Emerging Mkts A EUR Acc	LU1324053104	4.1%
Allianz SDG Euro Credit A EUR	LU0706716890	4.0%
Zantke Euro Corporate Bonds AMI P (a)	DE000A0Q8HP2	4.0%
Bantleon Yield Plus PA	LU0973995813	4.0%
BlueBay Inv Grd Euro Govt Bd R EUR Acc	LU0549537040	3.9%
Allianz Thematica AT EUR	LU1981791327	3.9%
BNY Mellon Dynamic US Equity EUR A Acc	IE00BYZ8W998	3.5%
JOHCM Continental European B EUR	IE0033009014	3.4%
Pareto Nordic Cross Credit A EUR	LU2023199552	3.1%
Amundi IS MSCI USA SRI PAB AE C	LU1861135512	2.9%
Carmignac Pf Grande Europe A EUR Acc	LU0099161993	2.9%
Algebris Global Crdt Opps R EUR Acc	IE00BYT35X57	2.5%
Carmignac Pf Credit A EUR Acc	LU1623762843	2.5%
State Street UK Index Equity I EUR	LU1159238978	2.5%
Robeco Asia-Pacific Equities D €	LU0084617165	2.5%
DWS Floating Rate Notes LC	LU0034353002	2.5%
Comgest Growth Europe EUR Acc	IE0004766675	2.5%
Allianz Strategic Bond AT H2-EUR	LU2066004206	2.4%
Alma Eikoh Japan L-Cap Eq R JPY	LU1013117327	2.0%
AXAWF Switzerland Eq A Cap EUR	LU0184627536	1.9%
Cash EUR		1.0%

## Vorteile der Vermögensverwaltung MoventumPlus Aktiv

### Qualitativ hochwertiger Investmentansatz

**Investmentprozess** - klar strukturierter, erfolgreicher Investmentprozess ohne „weiche“ Faktoren und ohne Ein-Personen-Risiko aufgrund des etablierten Teamansatzes.

**Reallokation** - quartalsweise Anpassung der Portfoliostruktur an aktuelle Marktgegebenheiten mit dem Know-how eines ausgewählten, unabhängigen Investmentkomitees und Moventum Asset Management.

**Fonds-Selektionsprozess** - produkt- und anbieterneutraler Fonds-Selektionsprozess zur Bestückung der einzelnen Anlageklassen mit Fonds durch den Einsatz des externen Fondsanalysehauses FondsConsult Research AG, München mit erstklassigen Referenzen.

**Rebalancing** - automatisches, quartalsweises Rebalancing des Moventum Portfolios und damit Anpassung an das persönliche Chance-Risiko-Profil der Investoren.

### Hohe Transparenz Ihrer Kapitalanlage

**MoventumAccountView** - mit der Online-Konto-Abfrage haben Sie stets die aktuelle Entwicklung Ihrer Kapitalanlage im Blick.

**Moventum Portfoliobericht** - dieser Bericht versorgt Sie quartalsweise mit Detailinformationen zum Portfoliomanagement Ihrer Kapitalanlage.

**Moventum Wochenkommentar** - dieser Kommentar hält Sie auf dem Laufenden und informiert Sie über aktuelle Marktgegebenheiten sowie deren Auswirkungen auf Ihr Moventum Portfolio.

Sprechen Sie mit Ihrem Finanzberater.

Diese Unterlagen dienen lediglich der Information und stellen keine Anlageempfehlung dar. Der Inhalt basiert auf Informationsquellen, die als zuverlässig erachtet werden. Es wird jedoch weder eine Garantie noch eine Erklärung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend. Weder die Moventum Gesellschaften und Anteilseigner noch ihre Vorstandsmitglieder oder Mitarbeiter haften für Informationen bzw. für die in diesem Dokument geäußerten Hinweise, die ohne Vorwarnung geändert werden können. Der Wert der Anlagen kann schwanken. Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft.

Alle Daten, soweit nicht anders angegeben: siehe Vorderseite.

[www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)

Kontonummer:

Tel:

**Liquidität**

Kontonummer	Bezeichnung		Kontostand	Wechselkurs*	Kontowert in EUR	Gewichtg.
001.000.392	JPY Konto		168.00 JPY	157.95293	1.06 EUR	0.00 %
001.000.840	USD Konto		3 924.48 USD	1.05840	3 707.94 EUR	1.02 %
Gesamtwert in EUR					3 709.00 EUR	1.02 %

**Wertpapierbestände**

Wertpapier / ISIN	Anteile/ Nominalbetrag	Anteilspreis Datum	Marktwert**	Wechselkurs*	Marktwert in EUR	Gewichtg.
<b>Aktienfonds</b>						
Allianz Thematica AT EUR Acc ISIN LU1981791327	97.06100	145.02000 EUR 28.09.2023	14 075.78 EUR	1.00000	14 075.78 EUR	3.87 %
Alma Eikoh Jap Large Cap Eq R Acc ISIN LU1013117327	86.82000	13 216.00000 JPY 28.09.2023	1 147 413.00 JPY	157.95293	7 284.27 EUR	2.00 %
Amundi MSCI US SRI PAB AE C EUR Acc ISIN LU1861135512	58.28500	186.37000 EUR 27.09.2023	10 662.57 EUR	1.00000	10 862.57 EUR	2.98 %
AXAWF Fram Switzerland A EUR Acc ISIN LU0184627536	82.58100	83.15000 EUR 27.09.2023	6 866.61 EUR	1.00000	6 866.61 EUR	1.89 %
BNY Mellon Dynamic US Eq A EUR Acc ISIN IE00BYZ8W998	12 197.29600	1.03320 EUR 27.09.2023	12 602.24 EUR	1.00000	12 602.24 EUR	3.46 %
Camignac Grande Europe A EUR Acc ISIN LU0099161993	36.87400	284.01000 EUR 27.09.2023	10 472.58 EUR	1.00000	10 472.58 EUR	2.88 %
Congest Growth America R EUR Acc ISIN IE00B6X2JP23	478.28600	38.27000 EUR 27.09.2023	18 304.00 EUR	1.00000	18 304.00 EUR	5.03 %
Congest Growth Europe Acc ISIN IE0004766675	234.55900	37.95000 EUR 27.09.2023	8 901.51 EUR	1.00000	8 901.51 EUR	2.45 %
DNB Fund Tech Retail A EUR Acc ISIN LU0302296495	20.25560	900.61150 EUR 27.09.2023	18 242.42 EUR	1.00000	18 242.42 EUR	5.01 %
Dodge & Cox Worldwide US Fd A Acc ISIN IE00B50MWL50	431.82800	48.48000 EUR 27.09.2023	20 935.02 EUR	1.00000	20 935.02 EUR	5.75 %
Heptagon Yacktman US Eq AE EUR Acc ISIN IE00B95B6C86	78.41400	262.54610 EUR 27.09.2023	20 587.44 EUR	1.00000	20 587.44 EUR	5.66 %
JOHCM Continental Europ B EUR Inc ISIN IE0033009014	2 703.46100	4.53300 EUR 28.09.2023	12 254.78 EUR	1.00000	12 254.78 EUR	3.37 %
JPM Europa Strateg Value A EUR Acc ISIN LU0210531983	802.65700	19.01000 EUR 28.09.2023	15 258.50 EUR	1.00000	15 258.50 EUR	4.19 %
Morgan Stanley Global Brands A Acc ISIN LU0119820416	140.63800	187.78000 USD 28.09.2023	26 408.00 USD	1.05840	24 951.80 EUR	6.84 %
Robeco Asia Pacific Eq D EUR Acc ISIN LU0084617165	47.97140	194.31000 EUR 27.09.2023	9 321.32 EUR	1.00000	9 321.32 EUR	2.56 %
Robeco QI Europ Cons Eq D EUR Acc ISIN LU0339661307	92.45220	219.55000 EUR 27.09.2023	20 297.88 EUR	1.00000	20 297.88 EUR	5.58 %
RWC Global Emerg Markets A EUR Acc ISIN LU1324053104	152.18350	96.25740 EUR 27.09.2023	14 648.78 EUR	1.00000	14 648.78 EUR	4.02 %
SSGA UK Index Equity I EUR Acc ISIN LU1159238978	658.85250	14.07520 EUR 27.09.2023	9 273.48 EUR	1.00000	9 273.48 EUR	2.55 %
<b>Vermögenswerte in Aktienfonds</b>					255 120.98 EUR	70.09 %
<b>Rentenfonds</b>						
Algebris GI Credit Opport R EUR Acc ISIN IE00BYT35X57	72.56000	128.20000 EUR 27.09.2023	9 302.19 EUR	1.00000	9 302.19 EUR	2.56 %
Allianz SDG Euro Credit A Inc ISIN LU0706716890	158.46800	91.69000 EUR 28.09.2023	14 529.93 EUR	1.00000	14 529.93 EUR	3.99 %
Allianz Strategic Bd AT H2 EUR Acc ISIN LU2066004206	101.69100	85.85000 EUR 28.09.2023	8 730.17 EUR	1.00000	8 730.17 EUR	2.40 %
Bantleon Yield Plus PA EUR Inc ISIN LU0973995813	163.27600	87.43000 EUR 27.09.2023	14 275.22 EUR	1.00000	14 275.22 EUR	3.92 %
BlueBay Inv Gr Eu Gov Bd R EUR Acc ISIN LU0549537040	124.58400	115.03000 EUR 27.09.2023	14 330.89 EUR	1.00000	14 330.89 EUR	3.94 %
Camignac Pf Credit A EUR Acc ISIN LU1623762843	71.31900	129.69000 EUR 27.09.2023	9 249.36 EUR	1.00000	9 249.36 EUR	2.54 %
DWS Floating Rate Notes LC Acc ISIN LU0034353002	107.50240	85.47000 EUR 28.09.2023	9 188.23 EUR	1.00000	9 188.23 EUR	2.52 %
Pareto Nordic Cross Cred A EUR Acc ISIN LU2023199552	98.04330	113.22880 EUR 27.09.2023	11 101.32 EUR	1.00000	11 101.32 EUR	3.05 %
Zanike Euro Corp Bonds AMI P Inc ISIN DE000A0Q8HP2	128.85900	112.17000 EUR 27.09.2023	14 454.11 EUR	1.00000	14 454.11 EUR	3.97 %
<b>Vermögenswerte in Rentenfonds</b>					105 161.42 EUR	28.89 %
<b>Vermögenswerte in Wertpapieren</b>					360 282.40 EUR	98.98 %
<b>Gesamtvermögenswerte</b>					363 991.40 EUR	100.00 %

\*Bei den vorgegebenen Wechselkursen handelt es sich jeweils um den festgestellten Kurs per 30.09.

\*\*Der Marktwert basiert auf dem letzten uns bekannten Anteilspreis des Quartals.



**Hinweise**

Dieses Dokument gibt Ihnen Auskunft über das o.g. Depot bei Moventum S.C.A. Alle Kurs- und Wertangaben erfolgen ohne Obligo. Verbindlich sind weiterhin nur die Depot- und Kontosuszüge sowie die Transaktionsabrechnungen. Die vorliegende Depotübersicht stellt keine Steuerbescheinigung dar und dient nicht als Vorlage für das Finanzamt. Bitte beachten Sie, dass Moventum keine Pflicht zur Überwachung Ihres Depots und zur Anpassung Ihrer Depotstruktur übernimmt.