



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Aktien- und Rentenmärkte setzten ihre positive Entwicklung **in den letzten zwei Wochen** fort. Die Marktteilnehmer gehen davon aus, dass sich die Anzeichen für ein Soft-Landing-Szenario der US-Wirtschaft verhärtet haben. Der disinflationäre Trend ist intakt, wie der geringer als erwartet ausgefallene Anstieg bei den Inflationszahlen in den USA zeigt. Dies gibt der US-Notenbank Fed, so das Narrativ an den Märkten, die Möglichkeit, im Frühjahr 2024 die Zinsen zu senken. Insgesamt preisen die Terminmärkte für 2024 bereits vier Zinssenkungen ein. Wenig Störfeuer für die Inflation bietet momentan auch der Ölpreis. Trotz des Krieges im Gazastreifen setzte dieser seinen Rückgang fort. Einen Hoffnungsschimmer für Deutschland deutet der ZEW-Index an: Der Teilindex für die Aussichten der deutschen Wirtschaft stieg stärker als erwartet und bewegt sich wieder im positiven Bereich. Die Talsohle der konjunkturellen Entwicklung in Deutschland könnte damit erreicht sein. Unterstützung für die weltweite Konjunktur kommt zudem aus China. Dort stabilisiert sich die Wirtschaft weiter, wie die Zahlen zu den Einzelhandelsumsätzen und der Industrieproduktion andeuten. Zudem verstärkt die Regierung ihre fiskalischen Stützungsmaßnahmen weiter. Das Einpreisen baldiger Zinssenkungen sorgte für rückläufige Renditeniveaus und deutliche Kursgewinne bei Anleihen. Dabei entwickelten sich Staatsanleihen am besten und die Kreditsegmente konnten zumeist aufgrund ihrer kürzeren Duration nicht ganz mit deren Kursentwicklung mithalten. Angesichts der zu Quartalsbeginn 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 Märkte positiv. Hierzu trugen die Ergebnisse der laufenden Berichtssaison bei, wo einige größere Unternehmen teilweise positiv überraschen konnten und negative Störfeuer ausblieben. Doch die Ausblicke vieler Unternehmen fielen verhalten aus und es war von einer Nachfrageschwäche die Rede. Wir bleiben daher bezüglich einer künftigen Rezession wachsam. Auf regionaler Ebene verzeichneten die europäischen Aktienmärkte die größten Zuwächse. Investitionen in den USA litten aus Sicht des Euro-Investors unter dem schwächeren US-Dollar. Den geringsten Anstieg verzeichnete der japanische Aktienmarkt, wo die Moventum-Portfolios ihre größte Übergewichtung aufweisen. Unterdurchschnittlich entwickelten sich zudem die Schwellenländer, die unter der negativen Entwicklung des chinesischen Aktienmarktes litten. Da wir von einer baldigen Stabilisierung der Lage ausgehen, bleiben wir vorerst dort engagiert. Auf Stilebene hatte das Growth-Segment die Nase vorn. Mit ausgewählten Fonds sind die Portfolios in diesem Bereich engagiert und konnten profitieren. Die Growth-Outperformance sorgte auch bei Technologie-Aktien für eine überdurchschnittliche Entwicklung. Nicht gefragt waren weiterhin defensive Gesundheitsaktien – ein Bereich, der in den Portfolios als Stabilitätsanker hoch gewichtet ist. Das freundliche Umfeld für Aktien und Anleihen sorgte bei den Moventum-Portfolios für Kurszuwächse in allen Strategien. Die insgesamt defensivere Positionierung auf der Aktienseite ließ die Portfolios im Vergleich zu marktüblichen Indizes jedoch nur teilweise daran partizipieren. Auf der Rentenseite konnte am raschen Rückgang der Renditeniveaus nicht vollumfänglich partizipiert werden, da das Engagement zur Volatilitätsreduktion weiterhin auch geldmarktnahe Strategien umfasst. Das PWM-Portfolio zeigte im Berichtszeitraum **(06.-17.11.2023)** eine positive Entwicklung, die durch entsprechende Performancebeiträge aller Portfoliobausteine breit gestützt wurde. Das Marktumfeld kam den Renten- und Aktienfonds zugute, die allesamt 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 Wandelanleihenfonds. Bei den Alternatives lieferten Cat Bonds positive Performancebeiträge. Ebenso profitierte die Optionsstrategie 7orca Vega Return von rückläufigen Volatilitätsniveaus. Die Absicherungsstrategie von Aquantum zeigte im positiven Marktumfeld ansatzgemäß eine leicht negative Entwicklung. Nicht im Fokus standen Goldinvestments, der HANSAGold gab daher leicht nach.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 17.11.2023

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	-0,01 %	3,78 %	2,38 %	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	0,82 %	9,09 %	7,27 %	14,86 %
Portfolio Dynamisch	0,86 %	6,97 %	6,16 %	10,60 %
Portfolio Ausgewogen	0,86 %	5,79 %	4,53 %	8,06 %
Portfolio Defensiv	0,84 %	4,88 %	3,43 %	5,58 %
Portfolio Ausg. Europa	1,11 %	5,43 %	4,96 %	8,90 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	2,46 %	11,35 %	6,27 %	17,36 %
Portfolio Dynamic	1,98 %	9,34 %	4,96 %	12,61 %
Portfolio Balanced	1,61 %	8,01 %	3,99 %	9,47 %
Portfolio Defensive	1,29 %	6,61 %	3,13 %	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	1,10 %	9,38 %	11,16 %	11,90 %
Portfolio Dynamisch	1,10 %	7,89 %	9,15 %	9,50 %
Portfolio Ausgewogen	1,04 %	6,36 %	6,48 %	7,07 %
Portfolio Defensiv	0,91 %	5,33 %	4,45 %	4,71 %

Marktdaten per 17.11.2023

MSCI World	2,97 %
S&P 500	2,29 %
Dow Jones	1,94 %
NASDAQ 100	2,02 %
DAX	4,49 %
FTSE 100	2,14 %
VIX	-2,61 %
10 Year U.S. Treasury	4,44 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0911
EUR /GBP	0,875
EUR /CHF	0,965
EUR /JPY	163,192
Gold USD	1.980,398
Silver USD	23,73
Oil Brent/Barrel/USD	80,50
Oil WTI/Barrel/USD	75,97

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.