



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Krieg, Inflation, Zinserhöhungen, Pipeline-Explosionen, der Beinahe-Zusammenbruch des britischen Pensionssystems und ein Jahrhundert-Hurrikan in Florida – die Nerven der Marktteilnehmer liegen blank. Entsprechend heftig fielen die Kursreaktionen aus. In dieser Gemengelage setzte die US-Notenbank ihren Zinserhöhungszyklus fort und hob die Zinsen um 75 Basispunkte auf eine Bandbreite von 3,00 Prozent bis 3,25 Prozent an. Weitere Zinserhöhungen wurden in Aussicht ausgestellt. Der „Dot Plot“ weist im Median für die nächsten beiden Sitzungen in Summe noch 125 Basispunkte an Zinserhöhungen auf. Die hohe Inflation liefert der Fed hierfür genügend Argumente. Das von der Fed präferierte Inflationsmaß, der „Core PCE“ Index, stieg im August auf Monats- und Jahresbasis stärker als erwartet. Gleichzeitig verbesserte sich das Konsumentenvertrauen. In der Eurozone gaben derweil die Einkaufsmanagerindizes nach, der Ifo-Geschäftsklimaindex fiel stärker als erwartet und das von der GfK gemessene Verbrauchervertrauen sank in Deutschland auf ein neues Allzeittief, angetrieben von schwächelnden Konjunktur- und Einkommenserwartungen. Ob die Preisobergrenze für Erdgas und Strom die Stimmung drehen kann, bleibt abzuwarten. Die Kosten von bis zu 200 Mrd. Euro, immerhin 5,5 Prozent des deutschen BIPs, dürften jedoch nicht inflationsmindernd wirken. Mit einem voraussichtlichen Anstieg von zehn Prozent im September erklomm die Inflation erstmals seit 1951 wieder eine zweistellige Marke. In diesem Umfeld senkte die OECD ihre Wachstumsprognosen für 2023 für die G20-Staaten. Deutschland traf die Abwärtskorrektur von +1,7 Prozent auf -0,7 Prozent besonders hart.

Die deutlich steigenden Zinsen in der Eurozone und den USA konnten dem Rententeil der Moventum-Portfolios nur wenig anhaben, da die Duration sehr kurz, teilweise sogar geldmarktnah ist. In den USA berührte die 10-jährige Rendite kurzzeitig sogar wieder das Niveau von vier Prozent. Allerdings litten im schwierigen Marktumfeld die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen überdurchschnittlich, wobei insbesondere das Hochzinssegment stärker nachgab als Staatsanleihen. Die Aktienmärkte gaben auf breiter Front nach. Unternehmen begannen, ihre Umsatz- und Gewinnsschätzungen für das dritte Quartal zu kassieren. Auch die für die Aktienmärkte überraschend „hawkische“ US-Notenbank drückte auf die Stimmung. Die steigende Rezessionsgefahr ließ zudem zyklischere Marktsegmente und Value-Aktien stärker korrigieren als Growth-Titel, obwohl letztere unter Druck aufgrund der steigenden Zinsen standen. Den größten Verlust wiesen die USA auf, am besten konnte sich der japanische Aktienmarkt halten. Die Rückgänge in den Schwellenländern lagen im Rahmen der Industriestaaten. Während China überdurchschnittlich verlor, konnte Lateinamerika die Verluste geringhalten. Auf Sektorebene zeigte sich ein heterogenes Bild: Der defensive Gesundheitssektor erwies sich als relativ stabil, während der Finanzsektor überdurchschnittlich nachgab. Während der Energiesektor unter dem Rückgang beim Ölpreis litt, verloren Industriemetalle kaum. Auf die Portfolios wirkten sich diese Entwicklungen vorteilhaft aus. Auf der Währungsseite gab der Euro deutlich nach und notierte teilweise nur noch knapp über der Marke von 0,95 EUR/USD. Die Stimmung gegenüber dem Euro bleibt damit negativ. Selbst der japanische Yen konnte gegenüber dem Euro leicht zulegen.

Im volatileren Marktumfeld konnten die Moventum-Strategien von ihrer Aufstellung auf der Rentenseite profitieren, wobei die kurze Duration den größten Mehrwert brachte. Aufgrund der heftigen Zinsbewegungen konnten Verluste jedoch nicht vermieden werden. Auf der Aktienseite half die Sektorpositionierung, stärkere Verluste bei Small und Mid Caps drückten jedoch auf die Wertentwicklung. Das PWM-Portfolio konnte sich den Rückgängen an den Aktien- und Rentenmärkten nicht entziehen, die Verluste hielten sich im Vergleich zum MSCI World jedoch in Grenzen. Nichtsdestotrotz lieferten nahezu alle Strategiebausteine eine negative Entwicklung. Auch die Alternatives taten sich schwer. Der ansonsten unkorrelierte Twelve Cat Bond Fonds musste aufgrund der Schäden von Hurrikan Ian in Florida deutliche Verluste verkraften. Bei den Rentenfonds konnten nur die geldmarktnahen Strategien Stabilität liefern. Gold und Rohstoffe mussten ebenfalls Verluste hinnehmen.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 30.09.2022

Private Wealth Portfolio - Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung einer positiven Rendite. 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	-0,75 %	-8,22 %	2,25 %	4,73 %

Moventum Portfolios - Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben.

Europa (EUR)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2003	Volatilität*
Portfolio Offensiv	-2,08 %	-18,81 %	7,10 %	20,40 %
Portfolio Dynamisch	-1,92 %	-16,94 %	6,02 %	14,96 %
Portfolio Ausgewogen	-1,67 %	-16,81 %	4,36 %	10,97 %
Portfolio Defensiv	-1,39 %	-14,84 %	3,28 %	7,64 %

Portfolio Ausg. Europa	-1,38 %	-17,02 %	4,69 %	11,94 %
------------------------	---------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,20 %	-28,27 %	4,50 %	21,80 %
Portfolio Dynamic	-1,13 %	-23,15 %	3,53 %	16,08 %
Portfolio Balanced	-1,14 %	-19,92 %	2,74 %	11,76 %
Portfolio Defensive	-1,03 %	-15,75 %	2,15 %	7,89 %

MOVEactive Portfolios - ETF-/Indexportfolios, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben. 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	-2,17 %	-16,72 %	11,26 %	14,87 %
Portfolio Dynamisch	-1,88 %	-14,34 %	9,32 %	11,88 %
Portfolio Ausgewogen	-1,47 %	-12,04 %	6,11 %	8,69 %
Portfolio Defensiv	-1,17 %	-9,40 %	3,82 %	5,66 %

Marktdaten per 30.09.2022

MSCI World	-2,38 %
S&P 500	-2,89 %
Dow Jones	-2,92 %
NASDAQ 100	-3,00 %
DAX	-1,38 %
FTSE 100	-1,69 %
SMI	1,16 %
VIX	5,68 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	0,9802
GBP/EUR	0,8773
CHF/EUR	0,9676
JPY/EUR	141,88
Gold USD	1.672,00
Silver USD	19,00
Oil Brent/Barrel/USD	85,14
Oil WTI/Barrel/USD	79,49

Weitere Informationen finden Sie auf:

www.moventum.de/downloads

*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:

Sascha Werner, CFA, CAIA, FRM
Moventum Asset Management S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Tel.: +352 26154 225
Sascha.Werner@moventum-am.lu

■ Bei Fragen zum Vertrieb:

Swen Köster, Senior Vice President
Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Swen.Koester@moventum.lu

■ Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:

Tanja Gumbert, Manager, Sales Support and Administration
Moventum S.C.A.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0)69 50 50 604 160
Tanja.Gumbert@moventum.lu

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 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 getätigt werden. 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.