



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Zentralbanken haben die Marktteilnehmer auf den Boden der Tatsachen zurückgeholt. In den USA und in der Eurozone wurden die Zinssätze um jeweils 50 Basispunkte angehoben, jedoch auf die Notwendigkeit verwiesen, die Zinsen im restriktiven Bereich zu belassen, um die Inflation nachhaltig zu bekämpfen. Der von den Marktteilnehmern antizipierte Wendepunkt der Geldpolitik dürfte damit auf sich warten lassen. Da die Märkte in den letzten Wochen von der Hoffnung auf ein Ende des Zinserhöhungszyklus und der Aussicht auf rasche Zinssenkungen getrieben wurden, sorgte dieser Schock für Kursrückgänge bei Aktien und steigende Zinsen an den Anleihemärkten. Andere Daten und Ereignisse gerieten in den Hintergrund, wie das Ende der Null-Covid-Politik in China. An der Datenfront zeigten sich die Inflationsraten in den USA schwächer als erwartet und gingen erneut zurück. In Europa fielen die Umfragen unter den Einkaufsmanagern besser aus als erwartet und bewegen sich nur noch leicht unterhalb des neutralen Bereichs.

Nach vier Zinserhöhungen in Folge schaltete die US-Notenbank einen Gang zurück und hob die Fed-Funds-Rate um 50 BP an. Die Leitzinsbandbreite liegt über dem neutralen Niveau, das von der Fed auf rund 2,50 Prozent veranschlagt wird. Der „Dot-Plot“, der die Projektionen der Zentralbankmitglieder für die Entwicklung des künftigen Zinsniveaus darstellt, wurde nach oben angepasst. Der erwartete Leitzinshöhepunkt bewegt sich nun im Median bei 5,1 Prozent und wurde damit stärker als erwartet nach oben korrigiert. Ähnlich falkenhaft präsentierte sich die EZB: Auf den nächsten drei EZB-Treffen ist mit weiteren Anhebungen zu rechnen.

Die Verluste an den Aktienmärkten waren breit gestreut, fielen in den USA stärker aus als in Europa. Da sich die Verluste in Japan in Grenzen hielten und dieser Markt in den Moventum-Portfolios Übergewichtet ist, hielten sich die Auswirkungen auf die relative Wertentwicklung die Waage. Perspektivisch dürfte ein höheres Zinsniveau in der Eurozone zu einer stärkeren Rezession führen, was uns in unserer untergewichteten Positionierung bestärkt. Angetrieben von der Entwicklung im China verloren Schwellenländer weniger als die Industriestaaten. Dies kam den Portfolios zugute. Auf Sektorebene verlor der Gesundheitssektor weniger stark, auch Industrietitel hielten sich besser. In beiden Sektoren sind die Portfolios Übergewichtet. Im steigenden Zinsumfeld hatte „Growth“ gegenüber „Value“ das Nachsehen und Small und Mid Caps gaben etwas mehr nach. Aufgrund der ausgewogenen Positionierung der Moventum-Portfolios waren negative Effekte überschaubar. Nachdem die Portfolios bisher nur bedingt an der Rallye partizipieren konnten, zeigte die kurze Durationspositionierung nun ihre Stärken. Neben einer geringeren Volatilität liefern die geldmarktnahen Strategien aufgrund der attraktiven Geldmarktzinssätze positive Renditen. Zudem fielen die Verluste im Kreditsegment geringer aus als bei Staatsanleihen.

Auf der Währungsseite stützte die Aussicht auf ein höheres Leitzinsniveau den Euro, der entsprechend gegenüber dem US-Dollar auf ein Niveau von über 1,06 EUR/USD zulegen konnte. Entsprechend litten die Fremdwährungsengagements auf der Rentenseite.

Dem schwierigen Marktumfeld konnten sich alle Moventum-Strategien nicht entziehen und wiesen eine negative Entwicklung auf. Gegenüber den breiten Marktindizes konnten jedoch die rentenlastigen Strategien Mehrwert generieren. Auch das PWM-Portfolio konnte sich dem Gegenwind nicht entziehen. Die sehr defensive Ausrichtung und breite Diversifikation sorgten jedoch für Stabilität und nur einen kleinen Rückgang. Die größten Verluste kamen von Misch-, Aktienfonds und Wandelanleihen, da diese den fallenden Aktienmärkten und steigenden Zinsen am meisten ausgesetzt sind. Erfreulich jedoch, dass die meisten Rentenstrategien aufgrund ihrer kurzen Duration und ihres Fokus auf das Kreditsegment positiv abschnitten. Auch die Long/Short-Aktienfonds verzeichneten eine positive Entwicklung. Positive Impulse lieferten zudem die meisten Alternativen Strategien, da diese marktunabhängigen Ansätze verfolgen.

Dies war der letzte Marktkommentar für dieses Jahr. Wir wünschen Ihnen und Ihrer Familie eine besinnliche Weihnachtszeit und einen guten Start in ein hoffentlich erfolgreiches neues Jahr. Der nächste Wochenkommentar erscheint am 9. Januar 2023.





MovementPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 16.12.2022

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	0,09 %	-7,73 %	2,26 %	4,74 %

Movement 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	-1,96 %	-16,02 %	7,20 %	20,69 %
Portfolio Dynamisch	0,27 %	-12,62 %	6,22 %	15,13 %
Portfolio Ausgewogen	0,32 %	-12,71 %	4,56 %	11,08 %
Portfolio Defensiv	0,25 %	-11,71 %	3,43 %	7,71 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,87 %	-11,93 %	4,95 %	12,14 %
------------------------	---------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,14 %	-20,77 %	5,69 %	22,52 %
Portfolio Dynamic	-0,73 %	-16,83 %	4,47 %	16,63 %
Portfolio Balanced	-0,41 %	-14,34 %	3,54 %	12,19 %
Portfolio Defensive	-0,17 %	-11,39 %	2,74 %	8,20 %

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	-1,82 %	-13,41 %	11,95 %	14,83 %
Portfolio Dynamisch	-1,47 %	-11,72 %	9,79 %	11,85 %
Portfolio Ausgewogen	-1,05 %	-9,53 %	6,73 %	8,66 %
Portfolio Defensiv	-0,63 %	-7,47 %	4,33 %	5,63 %

Marktdaten per 16.12.2022

MSCI World	-2,11 %
S&P 500	-2,06 %
Dow Jones	-1,66 %
NASDAQ 100	-2,76 %
DAX	-3,32 %
FTSE 100	-1,92 %
SMI	-2,46 %
VIX	-0,92 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0597
GBP/EUR	0,8726
CHF/EUR	0,9875
JPY/EUR	144,87
Gold USD	1.792,55
Silver USD	23,30
Oil Brent/Barrel/USD	79,04
Oil WTI/Barrel/USD	74,29

Weitere Informationen finden Sie auf:

www.movement.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:**

Andreas Pál

Senior Vice President / Head of Sales

Moventum S.C.A.

12, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luxembourg

Tel: +352 26 154 250

Mobile: +49 (0)160 963 11 624

Email: andreas.pal@moventum.lu

■ **Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:**

Paniz Dowlati, Sales Assistant

Moventum S.C.A.

Donau-City-Straße 7

DC Tower - 30. Etage

A-1220 Wien

Tel: +43 (0) 1 205 551 7026

Paniz.Dowlati@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.