



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Nachdem das katastrophale Börsenjahr 2022 endlich ad acta gelegt werden konnte, besteht bei den Finanzmarktteilnehmern die berechtigte Hoffnung, dass zumindest eine der Assetklassen Aktien oder Anleihen eine positive Entwicklung im neuen Jahr 2023 an den Tag legen wird. Welche Assetklasse dies sein wird, dürfte zum größten Teil von der Inflationsentwicklung und der Länge und Tiefe der allseits erwarteten Rezession abhängen. Womit wir auch schon bei den weiterhin marktbeherrschenden Themen wären: Auf der einen Seite stehen die Zentralbanken, die US-amerikanische Notenbank Fed und die europäische EZB, die sich weiterhin im Inflationsbekämpfungsmodus befinden und die geldpolitischen Zügel straffen, sei es mittels Zinserhöhungen oder dem „QT“ (quantitative tightening). Auf der anderen Seite zeigen sich eine abschwächende Wirtschaft, Konsumenten, die durch hohe Inflation und Reallohnverluste gezeichnet sind und insbesondere in Europa weiterhin überdurchschnittlich hohe Gas- und Strompreise, deren negative Auswirkungen nur durch massive Fiskalprogramme begrenzt werden. Die Marktteilnehmer „hoffen“ nun auf eine Verschlechterung der Makrodaten, damit die Zentralbanken rasch zum „Pivot“ gezwungen werden. Je früher es zu diesem Wendepunkt in der Geldpolitik kommt, desto kürzer dürfte die anschließende Rezession ausfallen. Sollten die Zentralbanken hingegen länger an der Zinsschraube drehen, trotz rückläufiger Inflationsdaten, dürfte die Rezession umso heftiger ausfallen. Ob diese alte Hoffnung auf den „Fed Put“ berechtigt ist oder ob die Zentralbanken tatsächlich alles tun werden, um die Inflation wieder auf ihr Zweiprozentziel zu drücken, dürften die wesentlichen Treiber für die Marktentwicklung im laufenden Jahr darstellen. Eine Wildcard für dieses Jahr stellt die unerwartete Öffnung Chinas dar. Die ersten Handelstage im neuen Jahr zeigten sich von ihrer freundlichen Seite. Sowohl Aktien als auch Renten konnten zulegen. Beigetragen hierzu hat u.a. ein solider Arbeitsmarktbericht in den USA, der aber einen deutlich geringeren Anstieg der nominalen Stundenlöhne anzeigte, was sich wiederum dämpfend auf die künftige Inflationsentwicklung auswirken sollte. Auch der vielbeachtete ISM-Index fiel deutlich stärker als erwartet. Gemeinsam mit schwächeren Inflationszahlen aus Europa beflügelte dies die Rentenmärkte. Die Portfolios konnten hiervon dank der zu Jahresbeginn erhöhten Zinsduration profitieren, auch wenn diese in Summe weiterhin deutlich kürzer bleibt als bei den gängigen Rentenindices. Auch die Aktienmärkte sahen in den schwächeren Makrodaten die Aussicht auf ein Ende der strafferen Geldpolitik und konnten deutlich zulegen. Gesucht waren vor allem europäische Aktien, wo sich die negative Stimmung bereits im Laufe des vierten Quartals 2022 gedreht hatte, dank des unerwartet warmen Winters. Mit einem deutlichen Abbau der Untergewichtung der Eurozone hatten wir uns zum Jahreswechsel auf diesen Stimmungsumschwung eingestellt und entsprechend konnten die Portfolios an der guten Entwicklung Europas partizipieren. Die Outperformance der Schwellenländer wurde besonders vom chinesischen Aktienmarkt befeuert. Auch hier haben wir uns verstärkt positioniert. Weniger euphorisch verlief hingegen bisher die Entwicklung in den USA und Japan – beide Regionen sind weiterhin leicht übergewichtet. Auf Sektorebene konnten die Portfolios von ihrer zum Jahreswechsel implementierten leichten Übergewichtung des Finanzsektors profitieren. Der defensive Gesundheitssektor underperformte hingegen. Allerdings haben wir dessen Übergewichtung zu Beginn des neuen Jahres deutlich reduziert. Auf Stilebene profitierten die Portfolios von ihrer ausgewogenen „Value-Growth“-Positionierung und dem Verzicht auf „High-Growth“-Strategien. Auf der Währungsseite zeigte sich der US-Dollar etwas stärker im Bereich von 1,06 EUR/USD. Mangels Fremdwährungsengagements auf der Rentenseite blieb diese Entwicklung ohne Auswirkungen. Alle Moventum-Strategien konnten am positiven Jahresstart partizipieren. Auch PWM konnte vom Rückenwind für die Aktien- und Rentenmärkte profitieren. Die weiterhin eher defensive Ausrichtung und das geringe Aktienexposure verhinderten jedoch einen deutlicheren Anstieg. Alle Bausteine generierten positive Wertbeiträge. Auf der Rentenseite profitierte das PWM-Portfolio sowohl von der Zins- als auch Spreadentwicklung.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 06.01.2023

**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	0,64 %	0,64 %	2,22 %	4,75 %

**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	1,61 %	1,61 %	7,21 %	20,70 %
Portfolio Dynamisch	1,33 %	1,33 %	6,15 %	15,17 %
Portfolio Ausgewogen	1,28 %	1,28 %	4,51 %	11,12 %
Portfolio Defensiv	0,98 %	0,98 %	3,39 %	7,74 %
Portfolio Ausg. Europa	1,47 %	1,47 %	4,98 %	12,15 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	0,01 %	0,01 %	5,54 %	22,56 %
Portfolio Dynamic	0,16 %	0,16 %	4,37 %	16,65 %
Portfolio Balanced	0,36 %	0,36 %	3,47 %	12,20 %
Portfolio Defensive	0,31 %	0,31 %	2,69 %	8,21 %

**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	1,72 %	1,72 %	11,99 %	14,74 %
Portfolio Dynamisch	1,70 %	1,70 %	9,87 %	11,79 %
Portfolio Ausgewogen	1,59 %	1,60 %	6,84 %	8,64 %
Portfolio Defensiv	1,41 %	1,41 %	4,46 %	5,64 %

## Marktdaten per 06.01.2023

MSCI World	1,83 %
S&P 500	1,47 %
Dow Jones	1,46 %
NASDAQ 100	0,94 %
DAX	4,93 %
FTSE 100	3,33 %
SMI	3,94 %
VIX	-2,49 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0663
GBP/EUR	0,8818
CHF/EUR	0,9896
JPY/EUR	140,85
Gold USD	1.869,70
Silver USD	24,00
Oil Brent/Barrel/USD	78,57
Oil WTI/Barrel/USD	73,77

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:

#### **Movement Asset Management S.A.**

12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 200  
contact@movement-am.lu  
www.movement-am.lu

### ■ Bei Fragen zu den Movement Portfoliodienstleistungen:

#### **Uta Dietrich, CFP**

Movement Asset Management S.A.  
12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 294  
Uta.Dietrich@movement-am.lu

### ■ Bei Fragen zum Vertrieb:

#### **Andreas Pál, Senior Vice President / Head of Sales**

Movement S.C.A.  
12, rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Tel.: +352 26154 250  
Andreas.Pal@movement.lu

### ■ Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:

#### **Paniz Dowlati, Sales Assistant**

Movement S.C.A.  
Donau-City-Straße 7  
DC Tower - 30. Etage  
A-1220 Wien  
Tel: +43 (0) 1 205 551 7026  
Paniz.Dowlati@movement.lu

Weitere Informationen finden Sie auf: [www.movement.de/downloads](http://www.movement.de/downloads)

---

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MovementPlus 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.). Movement 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.movement.lu](http://www.movement.lu) und zum Herunterladen auf [www.movement.lu/downloads](http://www.movement.lu/downloads).