



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Ein unheilvoller Mix aus steigenden Zinsen, anhaltend hoher Inflation, einem sich abschwächenden Wirtschaftswachstum und zum Teil enttäuschenden Quartalszahlen der US-Tech-Schwergewichte sorgten an den Kapitalmärkten für erhöhte Nervosität. Hinzu kam die Sorge um die Energieversorgung Europas, nachdem der russische Gasmonopolist Gazprom die Lieferungen an Polen und Bulgarien eingestellt hatte. Beide Länder hatten sich zuvor geweigert ihre Lieferungen in Rubel zu bezahlen. Während die EU noch ein Ölembargo gegenüber Russland diskutiert, kann nicht ausgeschlossen werden, dass Putin der EU zuvorkommt und gleich den Gashahn abdreht. Die Auswirkungen für Europa und insbesondere auch die deutsche Wirtschaft wären verheerend und eine tiefe Rezession wäre die Folge. Erste negative Auswirkungen zeigten sich bereits in den BIP-Daten für das erste Quartal. In der Eurozone betrug der Zuwachs gegenüber dem Vorquartal nur magere 0,2 Prozent. In den USA gab das BIP auf annualisierter Basis sogar im 1,4 Prozent nach. Gleichzeitig äußerten sich Vertreter der Notenbanken weiterhin sehr „hawkish“. Bis zum Jahresende werden für die USA an den Geldmärkten insgesamt 250 BP an Zinserhöhungen und ein Satz von etwa 3,25 Prozent bis Ende 2023 eingepreist. Die nächste Fed-Sitzung findet bereits am Mittwoch statt und es werden 50 BP Zinserhöhung erwartet. Für die EZB geht der Markt aktuell von Zinserhöhungen auf jeder Sitzung ab Juli aus, sodass Anfang nächsten Jahres der Einlagensatz bereits bei einem Prozent liegen könnte. An den Rentenmärkten führte dies zu weiteren Kursverlusten. Dank ihrer kurzen Durationspositionierung blieben die Moventum-Portfolios von zinsgetriebenen Kursverlusten weitestgehend verschont.

Die Aktienseite litt unter den steigenden Zinsen und den sich eintrübenden Aussichten. Hinzu kamen enttäuschende Quartalszahlen einiger US-Tech-Titel, die insbesondere Wachstumswerte nach unten zogen. Da die Moventum-Portfolios in „Growth“ aufgrund des langfristig deutlich besseren Ausblicks leicht übergewichtet sind, sorgte dies für zusätzlichen Gegenwind bei der Performance.

Bisher wenig im Marktfokus standen die zum Teil heftigen Bewegungen an den Währungsmärkten, wo der US-Dollar an breiter Front an Stärke gewann. Eine Entwicklung der EUR/USD-Wechselkurse Richtung Parität kann nicht mehr ausgeschlossen werden, insbesondere falls die Fed an ihrer sehr strikten Geldpolitik festhalten sollte. Mit ihrer Übergewichtung im US-Aktienmarkt sind die Moventum-Portfolios implizit auch im US-Dollar übergewichtet und im Gegenzug im schwächelnden Euro und im japanischen Yen untergewichtet.

Insgesamt konnten sich die Moventum-Strategien der negativen Entwicklung der Finanzmärkte nicht entziehen. Das Risk-off Umfeld sorgte auch bei Unternehmensanleihen für Spread-Ausweitungen, wodurch trotz kurzer Duration negative Performanceeinflüsse nicht vermieden werden konnten. Solange hier jedoch kein Anstieg der Ausfallraten zu beobachten ist, den wir bisher auch nicht erwarten, führen Spreadausweitungen nur zu temporären Preisrückgängen, da die Anleihen bei Fälligkeit zu hundert zurückgezahlt werden. Der bereits erwähnte Gegenwind bei Wachstumswerten („Growth“) sorgte insbesondere auch bei Titeln aus der zweiten und dritten Reihe für überdurchschnittliche Kursverluste. Da der Ausverkauf an den Märkten breit angelegt war, boten diesmal auch Engagements im Rohstoff- und Energiesegment keine Kompensation, zumal der hohe Ölpreis von seinen hohen Niveaus etwas nachgab.

Das PWM-Portfolio konnte die Verluste im Umfeld negativer Aktien- und Rentenmärkte begrenzen. Als hilfreich erwies sich die breite Diversifikation über die verschiedensten Assetklassen hinweg. Immerhin gelang es einigen Fonds aus dem Bereich „Alternatives“, „Asset Allocators“ oder dem „Long-Short“-Segment eine positive Wertentwicklung zu generieren. Das Rentensegment litt hingegen trotz kurzer Duration unter der Ausweitung der Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Das Rohstoffsegment bot diesmal keinen Schutz, da sowohl der breite Rohstoffmarkt als auch die breiten Rohstoffindizes Rückgänge verzeichneten. Als Hauptinflationstreiber bleiben Rohstoffe jedoch ein attraktiver Portfoliobestandteil.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 29.04.2022

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	-0,38 %	-3,12 %	2,89 %	4,56 %

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	0,33 %	-9,58 %	7,86 %	19,55 %
Portfolio Dynamisch	-0,07 %	-8,50 %	6,70 %	14,17 %
Portfolio Ausgewogen	-0,35 %	-8,70 %	4,96 %	10,35 %
Portfolio Defensiv	-0,53 %	-8,02 %	3,77 %	7,17 %

Portfolio Ausg. Europa	-1,02 %	-8,18 %	5,38 %	11,08 %
------------------------	---------	---------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,34 %	-15,81 %	6,92 %	20,43 %
Portfolio Dynamic	-1,04 %	-12,86 %	5,42 %	15,16 %
Portfolio Balanced	-0,97 %	-11,24 %	4,28 %	11,05 %
Portfolio Defensive	-0,82 %	-9,32 %	3,28 %	7,37 %

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	-0,01 %	-7,12 %	19,83 %	14,71 %
Portfolio Dynamisch	0,00 %	-6,25 %	16,26 %	11,77 %
Portfolio Ausgewogen	-0,10 %	-5,32 %	11,27 %	8,60 %
Portfolio Defensiv	-0,14 %	-4,17 %	7,47 %	5,59 %

Marktdaten per 29.04.2022

MSCI World	-2,97 %
S&P 500	-3,26 %
Dow Jones	-2,47 %
NASDAQ 100	-3,76 %
DAX	-0,31 %
FTSE 100	0,40 %
SMI	-0,84 %
VIX	18,40 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0543
GBP/EUR	0,8388
CHF/EUR	1,0265
JPY/EUR	136,92
Gold USD	1.911,70
Silver USD	23,10
Oil Brent/Barrel/USD	107,14
Oil WTI/Barrel/USD	104,69

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.