



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Während sich die US-Wirtschaft zumindest auf dem Papier betrachtet nach zwei Quartalen mit negativem Wirtschaftswachstum in einer Rezession befindet, konnten die Aktienmärkte in den vergangenen beiden Wochen deutlich zulegen. Die Rezessionsängste haben dazu geführt, dass die Zinsanhebungserwartungen zurückgeschraubt wurden. Hierdurch fielen die Renditen von Staatsanleihen in der Eurozone und Aktien, insbesondere „Growth“-Aktien, konnten deutlich zulegen. Die Märkte erwarten nun ein baldiges Ende der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken und glauben an einen raschen Rückgang der Inflation. Gegen dieses Narrativ spricht der weiterhin äußerst robuste Arbeitsmarkt in den USA, die über den Erwartungen liegenden US-Einkaufsmanagerumfragen und ein sich beschleunigendes Wirtschaftswachstum in der Eurozone im zweiten Quartal. Im Gegensatz zu den Finanzmärkten sorgt sich die US-Notenbank Fed weiterhin um die Inflation und hat die Zinsen abermals um 75 Basispunkte auf nunmehr 2,25 - 2,50 Prozent angehoben. Explizit wurde betont, dass es weiterhin oberste Priorität habe, die Inflation unter das Zwei-Prozent-Ziel zu drücken. Auch wenn die Fed nun auf eine „Forward Guidance“ verzichtet, ist mit hoher Wahrscheinlichkeit von weiteren deutlichen Zinserhöhungen auf den nächsten Sitzungen auszugehen, insbesondere da die Inflationszahlen auf absehbare Zeit deutlich erhöht bleiben.

Während die Zinsen am kurzen Ende weiter durch die zu (erwartende) Notenbankpolitik getrieben werden, wird das lange Ende von den zunehmenden konjunkturellen Sorgen und den ab 2023 durch die Marktteilnehmer erwarteten Zinssenkungen beeinflusst. In den USA hat die Zinsstrukturkurve bereits eine deutlich inverse Struktur angenommen, das heißt, das kurze Ende notiert höher als die Zinsen am langen Ende. Den Moventum-Portfolios kam diese Entwicklung kurzfristig nicht entgegen. Aufgrund der sehr kurzen, teilweise geldmarktnahen Positionierung konnten sie nicht vollumfänglich am Zinsrückgang in der Eurozone partizipieren. Wir ersparen uns jedoch sehr viel Volatilität und profitieren automatisch von den höheren Geldmarktzinsen. Unabhängig davon profitierten die Moventum-Portfolios auch im positiven Marktumfeld von ihren signifikanten Engagements in Unternehmens- und Hochzinsanleihen.

Die Aktienmärkte entwickelten sich in diesem Umfeld positiv, wobei besonders in den USA Wachstumsaktien deutlich outperfornten. Unterstützend wirkten zudem die mehrheitlich positiv überraschenden US-Unternehmensergebnisse (u.a. Apple, Amazon, Microsoft). Defensive Marktsegmente, wie der Gesundheitssektor, waren hingegen weniger gefragt. Auf der Aktienseite beeinflussten die allokierten Value-Strategien die relative Entwicklung mehrheitlich negativ, ebenso der übergewichtete Gesundheitssektor. Positive Impulse lieferte hingegen der hoch gewichtete Technologiesektor. Aufgrund des anhaltenden Rückgangs des chinesischen Aktienmarktes konnten die Schwellenländer mit der Entwicklung der Industriestaaten in Summe nicht mithalten. Die Portfolios profitierten jedoch von ihrer Übergewichtung Lateinamerikas. Auf der Währungsseite gab der Euro etwas nach, handelte aber weiterhin über der Parität.

Im insgesamt freundlichen Marktumfeld konnten die Moventum-Strategien nur teilweise von ihrer Aufstellung profitieren. Auf der Rentenseite erwies sich die kurze Positionierung zwar als nachteilig, dies konnte jedoch teilweise durch die Outperformance der Kredit-Investments kompensiert werden. Auf der Aktienseite profitierten die Portfolios von ausgewählten Wachstumsstrategien. Auf Sektorebene wurden die positiven Effekte der hohen Gewichtung im Technologiesektor durch Engagements im Rohstoff- und Gesundheitsbereich aufgezehrt. Das PWM-Portfolio konnte mit seiner insgesamt geringen Aktienquote an der positiven Marktentwicklung nur teilweise partizipieren, wobei jedoch nahezu alle Strategiebausteine positive Beiträge lieferten. So half die verbesserte Marktstimmung den Arbitrage-Strategien im Bereich der Alternatives. Auch die Mischfonds profitierten vom positiven Aktien- und Renten Umfeld. Bei den Rentenfonds äußerte sich die kurze beziehungsweise kredit-lastige Positionierung mit positiven Beiträgen. Die Aktienfonds legten ebenso allesamt zu und selbst auf der Rohstoffseite sowie beim Gold war ein Rebound zu verzeichnen.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 05.08.2022

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	-0,06 %	-5,63 %	2,57 %	4,70 %

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	0,67 %	-10,39 %	7,70 %	20,26 %
Portfolio Dynamisch	0,37 %	-9,85 %	6,51 %	14,85 %
Portfolio Ausgewogen	0,22 %	-10,51 %	4,78 %	10,86 %
Portfolio Defensiv	0,21 %	-10,06 %	3,59 %	7,55 %

Portfolio Ausg. Europa	0,20 %	-10,34 %	5,14 %	11,77 %
------------------------	--------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	0,34 %	-18,69 %	6,18 %	21,47 %
Portfolio Dynamic	0,22 %	-15,39 %	4,81 %	15,84 %
Portfolio Balanced	0,10 %	-13,52 %	3,75 %	11,57 %
Portfolio Defensive	0,16 %	-10,86 %	2,92 %	7,75 %

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	0,09 %	-9,24 %	16,24 %	14,95 %
Portfolio Dynamisch	0,08 %	-7,94 %	13,41 %	11,94 %
Portfolio Ausgewogen	0,09 %	-6,62 %	9,28 %	8,72 %
Portfolio Defensiv	0,07 %	-5,29 %	6,07 %	5,66 %

Marktdaten per 05.08.2022

MSCI World	0,23 %
S&P 500	0,38 %
Dow Jones	-0,13 %
NASDAQ 100	2,03 %
DAX	0,67 %
FTSE 100	0,36 %
SMI	-0,22 %
VIX	-0,84 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0187
GBP/EUR	0,8438
CHF/EUR	0,9803
JPY/EUR	137,51
Gold USD	1.791,20
Silver USD	19,80
Oil Brent/Barrel/USD	94,92
Oil WTI/Barrel/USD	89,01

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.