



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die Hoffnung auf ein rasches Ende des Zinserhöhungszyklus in den USA, die seit Mitte Juni zu einer formidablen Rallye an den Aktien- und Rentenmärkten geführt hatte, wurde von Jerome Powell jäh enttäuscht. Auf der alljährlich stattfindenden Jackson-Hole-Konferenz äußerte sich der Präsident der US-Zentralbank zum längerfristigen Inflations- und Zinsausblick. Er wies dabei auf die Notwendigkeit hin, zur nachhaltigen Eindämmung der Inflation und auch der Inflationserwartungen, die Leitzinsen für lange Zeit im restriktiven Bereich belassen zu wollen. Für die nächste Fed-Sitzung am 21. September erwarten die Marktteilnehmer daher nun mehrheitlich eine abermalige Erhöhung um 75 Basispunkte. Auch wird der Höchststand des Leitzinses nun im zweiten Quartal 2023 bei 4,25 Prozent erwartet. Mit diesen anhaltend kräftigen Zinserhöhungen steigt jedoch die Gefahr eines „Hard Landing“ der US-Wirtschaft. Abgesehen vom US-Häusermarkt präsentiert sich die US-Konjunktur bisher noch recht robust. Insbesondere der Arbeitsmarkt ist weiterhin sehr stabil. Wenig erbaulich ist hingegen weiterhin die Lage in Europa. Der vielbeachtete ifo-Geschäftsklimaindex fiel weiter und insbesondere die Geschäftserwartungen verharren auf extrem tiefen Niveaus. Auch die Inflation bleibt in der Eurozone akut und stieg im August weiter. Nach 8,9 Prozent im Juli wurde im August ein Preisanstieg von 9,1 Prozent gegenüber dem Vorjahr verzeichnet, was aber gemäß der Prognosen immer noch nicht das Ende der Fahnenstange darstellen dürfte. Die EZB, deren Glaubwürdigkeit bei der Inflationsbekämpfung sowieso schon unter ferner liefen rangiert, setzt dies weiter unter Druck. Inzwischen wird erwartet, dass sie auf ihrer nächsten Sitzung am 8. September den Leitzins um 75 Basispunkte erhöhen wird. Für die hochverschuldeten Staaten der Euro-Peripherie kein erfreulicher Ausblick.

Die deutlich steigenden Zinsen in der Eurozone und den USA konnten den Moventum-Portfolios nur wenig anhaben, da die Duration sehr kurz, teilweise sogar geldmarktnah ist. Unter dem schwierigeren Marktumfeld litten allerdings auch die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen. Aber auch hier sorgte die kurze Positionierung für überschaubare Kursrückgänge.

An den Aktienmärkten nahm die „Bärenmarktrallye“ mit den wieder steigenden Zinsen ein jähes Ende. Kein Marktsegment konnte sich den Verlusten entziehen. Aufgrund der positiven Entwicklung des chinesischen Aktienmarktes verloren die Schwellenländer weniger als die Industriestaaten. Die Portfolios profitierten abermals von ihrer Übergewichtung Lateinamerikas sowie des asiatischen Aktienmarktes.

Auf der Währungsseite gab der Euro nach und notierte zuletzt wieder unterhalb der Parität. Einer anhaltenden Schwäche war auch der japanische Yen ausgesetzt. Für die Portfolios, die den US-Aktienmarkt und Japan neutral gewichtet sind, halten sich die Auswirkungen von Währungsbewegungen momentan in Grenzen.

Im insgesamt volatileren Marktumfeld konnten die Moventum-Strategien vor allem von ihrer Aufstellung auf der Rentenseite profitieren, wo die kurze Duration den größten Mehrwert brachte. Auf der Aktienseite überwogen dank der Sektorpositionierung die positiven Effekte. Auf Stilebene profitierten die Portfolios von ausgewählten Valuestrategien, Growth-lastigere Produkte konterkarierten diese positiven Effekte jedoch wieder.

Das PWM-Portfolio konnte sich den Rückgängen an den Aktien- und Rentenmärkten nicht vollends entziehen. Dank einer breit diversifizierten Aufstellung hielten sich die Verluste im Vergleich zum MSCI World jedoch in Grenzen. Nichtsdestotrotz lieferten nahezu alle Strategiebausteine eine negative Entwicklung, die ansatzgemäß bei den Long-only Aktienfonds und den Rohstoffstrategien am größten ausfiel. Die Rentenfonds litten, trotz größtenteils kurzer Durationspositionierung, unter dem steigenden Zinsniveau und sich ausweitenden Risikoaufschlägen. Dem schwierigen Aktien- und Rentenmarktumfeld konnten sich letztlich auch die Mischfonds nicht entziehen. Positive Impulse lieferten die Long-/Short-Aktienfonds und ausgewählte Alternative Strategien.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 02.09.2022

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	-0,97 %	-6,14 %	2,49 %	4,69 %

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	-3,56 %	-13,31 %	7,49 %	20,25 %
Portfolio Dynamisch	-2,26 %	-11,81 %	6,37 %	14,86 %
Portfolio Ausgewogen	-1,77 %	-12,32 %	4,65 %	10,86 %
Portfolio Defensiv	-1,22 %	-11,36 %	3,50 %	7,56 %

Portfolio Ausg. Europa	-2,41 %	-13,42 %	4,94 %	11,80 %
------------------------	---------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-3,85 %	-22,26 %	5,65 %	21,52 %
Portfolio Dynamic	-2,10 %	-17,46 %	4,54 %	15,89 %
Portfolio Balanced	-1,62 %	-15,16 %	3,55 %	11,61 %
Portfolio Defensive	-1,16 %	-12,04 %	2,75 %	7,78 %

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	-2,61 %	-11,51 %	14,49 %	14,90 %
Portfolio Dynamisch	-2,26 %	-9,97 %	11,92 %	11,90 %
Portfolio Ausgewogen	-1,86 %	-8,61 %	8,01 %	8,70 %

Marktdaten per 02.09.2022

MSCI World	-3,26 %
S&P 500	-3,25 %
Dow Jones	-2,99 %
NASDAQ 100	-4,00 %
DAX	0,61 %
FTSE 100	-1,88 %
SMI	-0,65 %
VIX	-0,35 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	0,9953
GBP/EUR	0,8643
CHF/EUR	0,9768
JPY/EUR	139,55
Gold USD	1.722,60
Silver USD	17,90
Oil Brent/Barrel/USD	93,02
Oil WTI/Barrel/USD	86,87

Weitere Informationen finden Sie auf:
www.moventum.de/downloads

Portfolio Defensiv

-1,43 %

-6,91 %

5,11 %

5,65 %



Momentum Kompakt 05.09.2022

■ Kontakt:

Momentum Asset Management S.A.

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

■ Bei Fragen zu den Momentum Portfoliodienstleistungen:

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

■ Bei Fragen zum Vertrieb:

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

■ Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:

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

Bei der ausgewiesenen Performance handelt es sich um die erzielte Bruttorendite der Fondsvermögensverwaltung MomentumPlus 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. Momentum 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.