



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Der Quartalswechsel gestaltete sich an den Aktien- und Rentenmärkten volatil. Die Stimmung schwankte zwischen Risk-on und Risk-off Sentiment und der makroökonomische Datenkranz zeigte eine deutliche Diskrepanz in der Entwicklung zwischen Europa und den USA. Widergespiegelt wird dies besonders in der gegenläufigen Entwicklung der sog. „Economic Surprise Indices“. Diese zeigen an, wie viel besser oder schlechter veröffentlichte Konjunkturdaten von der Konsensus Prognose nach oben oder unten abweichen („überraschen“) und geben einen Hinweis darauf, wie (in)akkurat die Mehrheit der Marktteilnehmer, die aktuelle wirtschaftliche Entwicklung einschätzt. Die Daten in den USA konnten in letzter Zeit besonders positiv überraschen, während die Eurozone übermäßig enttäuschte. Beispielsweise sank der deutsche ifo-Geschäftsklimaindex deutlich stärker als erwartet. Dabei wurde nicht nur die aktuelle Lage, sondern auch die Geschäftserwartung deutlich schlechter eingeschätzt. Ein Ende der Rezession in Deutschland ist damit nicht absehbar. In den USA hingegen wurde das BIP für das erste Quartal deutlich nach oben revidiert und auch das zweite Quartal gestaltete sich allen Anschein nach robust. Besondere Stärke zeigt in den USA dabei weiterhin der für die Volkswirtschaft wichtige Dienstleistungssektor. Die vielbeachteten US-Arbeitsmarktdaten fielen zwar etwas schwächer als erwartet aus, deuten aber insbesondere bei der Arbeitslosenrate und der Entwicklung der Stundenlöhne eine weiterhin solide Entwicklung an. Im Umfeld einer soliden wirtschaftlichen Entwicklung, insb. in den USA, korrigierten die Märkte ihre Erwartung einer baldigen Rezession und damit einhergehender Zinssenkungen durch die Fed weiter nach hinten. Entsprechend stiegen die Zinsen sowohl am kurzen als auch langen Ende deutlich an und in den USA notiert die 10-jährige Staatsanleihe wieder über der Marke von 4 Prozent. Mit ihren weiterhin insgesamt kürzeren Durations-Positionierungen und signifikanten Investitionen in geldmarktnahen Anlagen konnten sich die Portfolios den Kursverlusten im Zuge des steigenden Zinsniveaus weitestgehend entziehen. Zudem profitierten sie davon, dass sich Spread-Investments, d.h. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade und High-Yield Rating, besser als Staatsanleihen entwickelten, da diese Marktsegmente vom anhaltend positiven wirtschaftlichen Umfeld profitierten. Die Aktienmärkte entwickelten sich im Verlauf der beiden Wochen volatil, konnten aber letztlich, gemessen am MSCI World Index, ein geringes Plus verzeichnen. Allerdings war dies einzig der positiven Entwicklung der US-Aktienmärkte zu verdanken, deren Gewichtung in den Moventum-Portfolios seit dem laufenden dritten Quartal erhöht wurde. Deutlich besser als Europa schlug sich zudem der in den Portfolios übergewichtete japanische Aktienmarkt. Die Schwellenländer mussten Verluste hinnehmen, da die Stärke der wirtschaftlichen Erholung insb. in China weiter zu wünschen übrig lässt. Stilleseitig profitierten die Portfolios von ausgewählten Value-Engagements. Nicht an der Value-Outperformance teilhaben konnten allerdings die in den Portfolios prominent gewichteten defensiven Sektoren Gesundheit und nichtzyklischer Konsum. Der hoch gewichtete IT-Sektor entwickelte sich jedoch trotz Gegenwind durch die Zinsentwicklung überdurchschnittlich. Angetrieben durch die schwachen Anleihemärkte und den schwachen europäischen Aktienmarkt verlief die Gesamtmarktentwicklung letztlich negativ. Die Moventum-Portfolios konnten sich diesen Vorgaben nicht vollends entziehen, konnten die Verluste jedoch deutlich reduzieren. Den größten Anteil hatte dabei auf der Rentenseite die Durations Positionierung und auf der Aktienseite die hohe Gewichtung des US-amerikanischen Aktienmarktes. Auch das PWM-Portfolio konnte sich dem schwierigen Marktumfeld nicht entziehen und wies einen geringen Kursrückgang auf. Insbesondere die Entwicklung der Anleihemärkte wirkte sich nachteilig auf die meisten Mischfonds- und Rentenstrategien aus. Einzig Rentenfonds mit Schwerpunkt Floater vermochten mit einer positiven Entwicklung zu überzeugen. Darüber hinaus zeigte der Wandelanleihemarkt eine abermals positive Performance und innerhalb der Alternatives bewiesen Cat Bonds, dass sie zu den gängigen Aktien- und Rentenmarktrisiken völlig unkorreliert sind. Als nachteilig im steigenden Zinsumfeld erwies sich zudem weiterhin die Goldpreisentwicklung.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 07.07.2023

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	0,22 %	2,59 %	2,35 %	4,21 %

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	-1,33 %	7,50 %	7,32 %	15,59 %
Portfolio Dynamisch	-1,09 %	5,60 %	6,20 %	11,11 %
Portfolio Ausgewogen	-1,02 %	4,29 %	4,54 %	8,40 %
Portfolio Defensiv	-0,77 %	3,29 %	3,42 %	5,74 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,54 %	3,71 %	4,96 %	9,23 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,13 %	9,92 %	6,38 %	17,94 %
Portfolio Dynamic	-0,92 %	7,85 %	5,01 %	13,00 %
Portfolio Balanced	-0,78 %	6,44 %	3,98 %	9,74 %
Portfolio Defensive	-0,61 %	5,01 %	3,08 %	6,57 %

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	-1,21 %	7,64 %	11,93 %	12,51 %
Portfolio Dynamisch	-1,05 %	6,28 %	9,72 %	10,01 %
Portfolio Ausgewogen	-1,02 %	4,82 %	6,76 %	7,42 %
Portfolio Defensiv	-0,75 %	3,45 %	4,38 %	4,94 %

Marktdaten per 07.07.2023

MSCI World	-1,41 %
S&P 500	-1,13 %
Dow Jones	-1,96 %
NASDAQ 100	-0,92 %
DAX	-3,37 %
FTSE 100	-3,64 %
SMI	-3,26 %
VIX	9,12 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0964
EUR /GBP	0,8542
EUR /CHF	0,9741
EUR /JPY	155,8410
Gold USD	1.932,50
Silver USD	23,30
Oil Brent/Barrel/USD	78,47
Oil WTI/Barrel/USD	73,86

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:

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:

Uta Dietrich, CFP

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

■ Bei Fragen zum Vertrieb:

Michael Patzelt, Sales Director DACH

Moventum S.C.A.
Taunustor 1
D-60310 Frankfurt
Tel.: +352 621 760 316
michael.patzelt@moventum.lu

■ Bei Fragen zur Vertriebsunterstützung:

Swen Köster, Head of Sales, Asset Management Solutions

Moventum S.C.A.
TaunusTurm , Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0) 69 50 50 604 162
swen.koester@moventum.lu

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

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, 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.) 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. Detaillierte Informationen zu den jeweiligen Risiken finden Sie bitte in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, frei erreichbar auf unserer Website www.moventum.lu und zum Herunterladen auf www.moventum.lu/downloads.