



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Schwächer als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten sorgten für eine positive Stimmung an den Aktien- und Rentenmärkten. Ein auf breiter Front nachlassender Preisdruck ließ bei den Marktteilnehmern die Hoffnung aufkeimen, dass die Rekord-Zinserhöhungen der US-Notenbank früher als gedacht ein Ende finden und die Zinsen alsbald sogar wieder gesenkt werden könnten. Gleichzeitig wird davon ausgegangen, dass ein Abrutschen der Wirtschaft in die Rezession vermieden werden kann und es zu einem „Soft Landing“ kommt, da der Arbeitsmarkt und die Konsumlaune der Amerikaner weiterhin robust sind. Weniger erbaulich ist die ökonomische Lage in der Eurozone. Die Industrieproduktion legte weniger als erwartet zu, nachdem die während der Corona-Pandemie aufgestauten Aufträge abgearbeitet wurden und hinsichtlich Neuaufträgen weiterhin Flaute herrscht. Die schwache Stimmung hierzulande zeigte sich im ZEW-Index, einer Umfrage unter Finanzmarktanalysten. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Konjunkturerwartungen wurden schwächer als prognostiziert eingeschätzt. Ein Ende der Rezession in Deutschland und der Eurozone ist damit nicht absehbar, was uns in unserer aktuellen Untergewichtung dieses Marktes bestärkt. Derweil hat sich die Konjunkturlage in China stabilisiert. Der Boost nach dem Ende der Coronamaßnahmen war zwar nur von kurzer Dauer. Es scheint sich nun aber ein gewisser Boden beim Wachstum ausgebildet zu haben, da das BIP im 2. Quartal leicht besser als erwartet ausfiel – für uns ein Zeichen, dass ein gewisses Schwellenmarkt- und China-Exposure auf jeden Fall Teil eines gut diversifizierten Portfolios sein sollte. Im Umfeld rückläufiger Inflationszahlen gaben auch die Zinsen sowohl am kurzen als auch langen Ende deutlich nach und Anleiheinvestoren konnten entsprechende Kursgewinne verzeichnen. Mit ihrer immer noch kürzeren Durationspositionierung und signifikanten Investitionen in geldmarktnahen Anlagen konnte die Rentenseite der Portfolios zwar ordentlich zulegen. Mit der sehr positiven Marktentwicklung im Zuge des fallenden Zinsniveaus konnte jedoch nicht vollumfänglich mitgehalten werden, zumal die Zuwächse bei Staatsanleihen auch größer ausfielen als bei Unternehmensanleihen, die in den Portfolios stärker berücksichtigt sind. Auch die Aktienmärkte verzeichneten über die beiden Wochen hinweg eine positive Entwicklung, wobei die Zuwächse in Europa stärker ausfielen als in den USA. Der dortige Aktienmarkt litt zudem aus Sicht des Euro-Investors unter einem schwächeren US-Dollar. Eine unterdurchschnittliche Entwicklung wies auch der übergewichtete japanische Aktienmarkt auf. Die Schwellenländer entwickelten sich, gemeinsam mit dem chinesischen Aktienmarkt, im Rahmen der Industriestaaten. Untypisch für das fallende Zinsniveau entwickelte sich das Value-Segment überdurchschnittlich, wovon die Portfolios mit ausgewählten Fonds profitieren konnten. Das Growth-Segment litt hingegen unter der Underperformance des IT- und Kommunikationsdienstleistungs-Sektors, wo in den letzten Wochen wohl doch etwas zuviel an „KI“-Hype eingepreist wurde und der Markt wieder etwas mehr Realismus einkehren lässt. Profitieren konnten die Portfolios von ihrer hohen Gewichtung im Gesundheitssektor, welcher outperformen konnte.

Angetrieben durch die positive Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte konnten auch alle Moventum-Portfolios deutliche Zuwächse verzeichnen, wobei nahezu alle allokierten Fonds zulegen konnten. Gegenüber dem breiten Markt wurden die Portfolios etwas durch die kürzere Durationspositionierung auf der Renten- und die etwas defensivere Aufstellung auf der Aktienseite zurückgehalten.

Auch das PWM-Portfolio konnte am positiven Marktumfeld partizipieren und einen deutlichen Kurszuwachs verzeichnen. Die positiven Beiträge waren breit über alle Anlagesegmente gestreut. Besonders positiv stach die Goldpreisentwicklung hervor und auch die Mischfonds profitierten überdurchschnittlich von der Entwicklung auf der Aktien- und Anleihe Seite. Der eher als Absicherungsstrategie konzipierte Aquantum Active Range tat sich im Umfeld stetig steigender Aktienmärkte schwer, während die beiden Long-/Short-Aktienfonds positionierungsseitig auf dem falschen Fuß erwischt wurden.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 21.07.2023

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	0,13 %	2,82 %	2,37 %	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	1,07 %	9,37 %	7,40 %	15,55 %
Portfolio Dynamisch	0,74 %	7,31 %	6,27 %	11,08 %
Portfolio Ausgewogen	0,52 %	5,84 %	4,61 %	8,38 %
Portfolio Defensiv	0,39 %	4,68 %	3,48 %	5,74 %
Portfolio Ausg. Europa	0,52 %	5,86 %	5,06 %	9,22 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	0,39 %	13,94 %	6,80 %	17,92 %
Portfolio Dynamic	0,30 %	10,92 %	5,34 %	13,00 %
Portfolio Balanced	0,31 %	8,97 %	4,25 %	9,74 %
Portfolio Defensive	0,23 %	6,91 %	3,29 %	6,58 %

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	0,93 %	9,53 %	12,38 %	12,50 %
Portfolio Dynamisch	0,76 %	8,01 %	10,13 %	10,00 %
Portfolio Ausgewogen	0,52 %	6,51 %	7,19 %	7,42 %
Portfolio Defensiv	0,34 %	4,85 %	4,75 %	4,95 %

Marktdaten per 21.07.2023

MSCI World	0,36 %
S&P 500	0,69 %
Dow Jones	2,08 %
NASDAQ 100	-0,90 %
DAX	0,45 %
FTSE 100	3,08 %
SMI	0,44 %
VIX	1,95 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,1125
EUR /GBP	0,8656
EUR /CHF	0,9628
EUR /JPY	157,7850
Gold USD	1.961,410
Silver USD	24,58
Oil Brent/Barrel/USD	80,73
Oil WTI/Barrel/USD	76,740

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.
TaunusTurm, Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main
Tel.: +352 621 760 316
michael.patzelt@moventum.lu

■ **Bei Fragen zum Vertrieb der Portfoliodienstleistungen:**

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.