



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Der Bärenmarkt an den Aktienmärkten, angeführt von zinssensitiven Wachstumstiteln, setzte sich unter hohen Schwankungen ungebremst fort, während die Zinsen nach den neuen zwischenzeitlichen Höchstständen wieder etwas zurückkamen. Die hohe Nervosität an den Märkten wurde weiterhin durch den Ukraine-Krieg und die „Zero-Covid“-Strategie mit strikten Lockdowns in China angeheizt. Gleichzeitig setzte die US-Notenbank Fed ihren geldpolitischen Straffungskurs unvermindert fort und selbst bei der EZB rechnet man bereits im Juli mit einem ersten Zinserhöhungsschritt, da der Teuerungsdruck in der Eurozone an Breite gewinnt und sich die Anzeichen für einen beginnenden Lohndruck mehren. Perspektivisch steigt damit die Sorge um das globale Wirtschaftswachstum.

In den USA hat die Fed den Leitzins um 50 BP auf den neuen Zielkorridor von 0,75 bis 1 Prozent angehoben. Dies war der erste „große“ Zinsschritt seit 22 Jahren. Zudem deutete die Fed weitere Schritte im Juni und Juli an, wohingegen sie einer radikaleren 75-BP-Erhöhung eine Abfuhr erteilte. Unterstützung für ihr Vorgehen erhielt sie durch den weiterhin brummenden Arbeitsmarkt und hohe Inflationsdaten. Ein rascher Rückgang der Inflation und damit ein Ende des geldpolitischen Straffungszyklus bleibt vorerst Wunschdenken. Mit ihrem Fokus auf eine kurze Zins-Duration und der Beimischung geldmarktnaher Strategien bleiben die Moventum-Portfolios für solch ein Szenario weiterhin gut gewappnet.

Die Aktienseite wurde weiterhin von eher enttäuschenden Quartalszahlen und Ausblicken insbesondere bei Wachstumstiteln dominiert. Hinzu kamen die Sorgen um die anhaltend hohe Inflation bei sich gleichzeitig abschwächendem Wirtschaftswachstum. Der restriktiver werdende Kurs der Notenbanken sorgte für zusätzlichen Gegenwind bei Growth-Aktien. Diese sind aufgrund ihres langfristig deutlich besseren Wachstumsausblicks und der in Teilbereichen wieder sehr attraktiven Bewertungen in den Moventum-Portfolios übergewichtet. In Teilsegmenten des Marktes herrschte bereits regelrechte Ausverkaufsstimmung: So notierten mehr als 20 Prozent der Unternehmen aus dem Nasdaq Biotech Index unter ihren Cash-Positionen. Das bedeutet, dass das Potenzial ihrer Therapieentwicklungen vom Markt mit Null bewertet wird.

Auf der Währungsseite zeigte der US-Dollar weiterhin Stärke und die Parität im EUR/USD-Wechselkurs rückt mit Unterschreiten der 1,05-Marke immer näher. Mit ihrer Übergewichtung im US-Aktienmarkt sind die Moventum-Portfolios implizit jedoch auch beim US-Dollar übergewichtet, was positive Auswirkungen hätte. Im Gegenzug leiden aber auch die übergewichteten Emerging Markets zumeist unter einem stärkeren US-Dollar.

Insgesamt konnten sich die Moventum-Strategien der negativen Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte nicht entziehen. Das Risk-off-Umfeld sorgte auch bei Unternehmensanleihen für anhaltende Spread-Ausweitungen. Aufgrund der kurzen Zins-Duration konnten jedoch die Verluste aufgrund des in Summe weiter steigenden Zinsniveaus geringgehalten werden. Zudem trägt die kurze Duration auch zur Reduzierung der Volatilität bei. Auf der Aktienseite profitierte innerhalb der Schwellenländer die Region Lateinamerika von der anhaltend positiven Entwicklung bei Energiewerten. Dem anhaltenden Gegenwind bei Wachstumswerten („Growth“) konnten sich die Portfolios in Summe jedoch nicht entziehen, auch wenn ausgewählte Value-Strategien sich ansatzgemäß positiv entwickelten.

Das PWM-Portfolio konnte die Verluste im Umfeld negativer Aktien-, Renten- und Rohstoffmärkte begrenzen. In einem Umfeld steigender Risikoaversion und sich ausweitender Risikoaufschläge gab es aber auch für flexibel agierende Manager und alternative Strategien wenig Spielraum, positive Renditen zu erzielen. In solch einem Umfeld boten einzig Kurzläufer- und geldmarktnahe Strategien eine gewisse Stabilität.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 13.05.2022

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	0,00 %	-4,34 %	2,77 %	4,60 %

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	-3,12 %	-16,13 %	7,43 %	19,66 %
Portfolio Dynamisch	-2,07 %	-13,08 %	6,40 %	14,24 %
Portfolio Ausgewogen	-1,34 %	-12,25 %	4,73 %	10,41 %
Portfolio Defensiv	-0,91 %	-10,56 %	3,62 %	7,22 %

Portfolio Ausg. Europa	-0,97 %	-11,31 %	5,18 %	11,14 %
------------------------	---------	----------	--------	---------

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-4,84 %	-22,70 %	5,65 %	20,57 %
Portfolio Dynamic	-2,67 %	-17,36 %	4,63 %	15,25 %
Portfolio Balanced	-2,03 %	-14,76 %	3,67 %	11,13 %
Portfolio Defensive	-1,38 %	-11,54 %	2,91 %	7,43 %

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	-2,39 %	-12,38 %	16,21 %	14,82 %
Portfolio Dynamisch	-1,67 %	-10,37 %	13,53 %	11,85 %
Portfolio Ausgewogen	-0,99 %	-8,15 %	9,48 %	8,65 %
Portfolio Defensiv	-0,37 %	-5,95 %	6,39 %	5,62 %

Marktdaten per 13.05.2022

MSCI World	-2,14 %
S&P 500	-2,37 %
Dow Jones	-2,14 %
NASDAQ 100	-2,39 %
DAX	2,59 %
FTSE 100	0,45 %
SMI	-0,61 %
VIX	-4,37 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0411
GBP/EUR	0,8487
CHF/EUR	1,0432
JPY/EUR	134,55
Gold USD	1.808,20
Silver USD	21,00
Oil Brent/Barrel/USD	111,55
Oil WTI/Barrel/USD	110,49

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.