



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Trotz sich global abschwächender Konjunkturdaten hoben die Fed & EZB die Leitzinsen wie erwartet um 25 BP an und betonten die Datenabhängigkeit der kommenden Zinsentscheidungen. Indes hat die Bank of Japan die Finanzmärkte bei einer Inflationsrate von 3,2% überrascht. Sie hat zwar den Leitzins mit -0,1% unverändert belassen, aber mitgeteilt, ihre Zinspolitik am langen Ende künftig flexibler zu handhaben. In den USA scheint eine weiche Landung der Wirtschaft zu gelingen und der Zins-Peak allmählich erreicht zu sein. Zwar zeichnet sich eine abschwächende Geschäftstätigkeit ab, aber ein annualisiertes BIP-Wachstum von 2,4%, ein widerstandsfähiger Arbeitsmarkt und eine robuste Aktivität insbesondere im Sektorservice, in dem Arbeitskräftemangel herrscht, geben Zuversicht. In der Eurozone dagegen bleibt die Kerninflation bei 5,5%. Gleichzeitig ist die Wirtschaftsentwicklung im Juli insbesondere im Industriesektor verstärkt zurückgegangen. Auch das Wachstum im Sektorservice flacht ab. Das BIP-Wachstum in der Eurozone betrug im 2. Quartal +0,6%, während Deutschland mit -0,2% weiterhin rezessive Tendenzen zeigt. Die EZB steht vor der Herausforderung zwischen der anhaltend hohen Kerninflation und dem schwachen Geschäftsvertrauen abzuwägen. Beim Leitzinsausblick für die kommenden Sitzungen wurde daher eine klare Botschaft vermieden. Laut Lagarde würden die nächsten Entscheidungen rein datenabhängig gefällt. Im September können Zinssenkungen ausgeschlossen werden. In China trüben sich die Aussichten ein, so dass Spekulationen um notwendige Konjunkturpakete nicht abreißen. Der Dienstleistungssektor profitierte kurzfristig durch den massiven Zuwachs der Inlandstouristen im Vorjahresvergleich. Die Pro-Kopf-Ausgaben gingen jedoch zurück. Die Renditen der sicheren Staatsanleihen sind in den vergangenen zwei Wochen gestiegen. Am Freitag erreichten 10-jährige US-Staatsanleihen erstmalig in diesem Jahr eine Verzinsung von 4,2%. Die Wirtschaftstätigkeit zeigt kaum Anzeichen einer Verlangsamung und zugleich gab das US-Finanzministerium bekannt, dass es im laufenden Quartal Anleihen im Volumen von einer Billion US-Dollar begeben wird und damit 274 Mrd. mehr als ursprünglich angekündigt. Die Moventum-Portfolios konnten mit einer kürzeren Durationspositionierung die Verluste auf der Rentenseite begrenzen. Die Kurzläufer trugen positiv bei. Bei Aktien und High Yields kam es zu einer Schwäche. Die Spreads haben sich leicht ausgeweitet. Die Entscheidung zur Reduzierung des Engagements im Hochzinssegment im laufenden Quartal erwies sich folglich als richtig. Auf der Aktienseite überraschten die Nebenwerte mit einer um 0,6% besseren Wertentwicklung als die Large Caps. Zum Monatsbeginn belasteten die global schwachen Einkaufsmanagerindizes, worauf viele Marktteilnehmer kurzfristig ihre Aktienpositionierungen vorwiegend über die liquiden hochkapitalisierten Indizes reduzierten. Die Moventum-Portfolios profitierten einerseits von der Übergewichtung im Sektor der Kommunikationsdienstleistungen, die insgesamt defensivere Sektorenallokation trug jedoch nur gering zum Gesamtergebnis bei. Positiv trug vor allem die Regionenallokation bei. Die Entscheidung zur Übergewichtung Japans und die Untergewichtung Europas erwiesen sich als richtig. Trotz der schwachen Indikation aus China zeigten sich auch die Schwellenländer als sehr robust. Diese konnten vor allem von höheren Rohstoffpreisen profitieren. Die Moventum-Portfolios sind hier neutral gewichtet. In diesem Umfeld verzeichneten die Moventum-Portfolios jeweils leicht negative Ergebnisse. Aufgrund ihrer Positionierung auf der Rentenseite und der positiven Allokationsbeiträge auf der Aktienseite konnte jedoch eine bessere Wertentwicklung als mit den jeweiligen Marktbenchmarks erzielt werden. Das PMW-Portfolio konnte sich dem schwächeren Marktumfeld nicht entziehen und erreichte letzte Woche ein leicht negatives Ergebnis. Belastende Faktoren gab es sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite. Dementsprechend konnten sich auch drei von vier Mischfondsstrategien in diesem Umfeld nicht abheben. Die Positionierung in Edelmetallen brachte keinen Diversifikationseffekt. Positiv trugen dagegen die Ergebnisse aus dem Alternative-Segment (Aktien Long/Short, Optionsstrategie, CAT-Bonds) und der Wandelanleihe-Fonds bei.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 04.08.2023

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	0,09 %	3,51 %	2,42 %	4,16 %

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	-1,50 %	9,90 %	7,41 %	15,49 %
Portfolio Dynamisch	-1,15 %	7,54 %	6,27 %	11,05 %
Portfolio Ausgewogen	-0,96 %	5,65 %	4,59 %	8,36 %
Portfolio Defensiv	-0,67 %	4,38 %	3,46 %	5,74 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,31 %	5,14 %	5,02 %	9,20 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-2,05 %	12,90 %	6,66 %	17,88 %
Portfolio Dynamic	-1,57 %	10,05 %	5,22 %	12,97 %
Portfolio Balanced	-1,22 %	8,22 %	4,15 %	9,73 %
Portfolio Defensive	-0,90 %	6,29 %	3,20 %	6,59 %

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	-1,60 %	9,63 %	12,26 %	12,47 %
Portfolio Dynamisch	-1,38 %	7,89 %	9,98 %	9,97 %
Portfolio Ausgewogen	-1,22 %	6,13 %	6,99 %	7,40 %
Portfolio Defensiv	-0,89 %	4,41 %	4,57 %	4,93 %

Marktdaten per 04.08.2023

MSCI World	-2,31 %
S&P 500	-2,26 %
Dow Jones	-1,11 %
NASDAQ 100	-3,02 %
DAX	-3,14 %
FTSE 100	-1,54 %
SMI	-1,91 %
VIX	28,28 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,100
EUR /GBP	0,863
EUR /CHF	0,960
EUR /JPY	156,06
Gold USD	1.942,55
Silver USD	23,66
Oil Brent/Barrel/USD	86,08
Oil WTI/Barrel/USD	81,890

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.