



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Deutschland steckt in der Winterrezession, nichtsdestotrotz erreichte der Dax ein neues Allzeithoch. Gleichzeitig dominieren US-Techwerte dank des Hypes um Künstliche Intelligenz die Schlagzeilen. Die Marktkapitalisierung des US-Chipproduzenten Nvidia steigt nachbörslich um mehr als 200 Mrd. USD – mehr als der kumulierte Umsatz in den letzten 20 Jahren. Wieder einmal scheint sich die Entwicklung an den Finanzmärkten von der Realwirtschaft abgekoppelt zu haben und das Spekulationsfieber gibt die Richtung vor. Abzuwarten bleibt, wann sich diese Lücke wieder schließt und wie heftig die Reaktion an den Finanzmärkten sein wird, wenn die Realwirtschaft immer mehr in Richtung Rezession marschiert. Problematisch könnte die hartnäckige Inflation sein. In den USA stieg das von der US-Notenbank bevorzugte Inflationsmaß, Personal Consumption Expenditure Index, im April wieder unerwartet an. Die Kerninflation zeigt sich resistent gegenüber den Zinserhöhungen. Ein weiterer Zinsschritt im Juni ist deshalb wahrscheinlich. Die Rentenmärkte nehmen diese Entwicklung vorweg und steigende Renditen führen zu Kursverlusten bei Anleihen. In Deutschland gab der vielbeachtete ifo-Geschäftsklimaindex stärker als erwartet nach. Die befragten Unternehmen schätzten die aktuelle Lage und die Geschäftsaussichten schwächer als noch im Vormonat ein. Das deutsche Statistikamt revidierte die BIP-Entwicklung (Q1 2023) von zuvor gemeldeten 0% auf -0,3%, weshalb sich Deutschland nun offiziell in der Rezession befindet, da die Wirtschaft in Q4 2022 bereits um 0,5% sank. Auch die Aussichten für die weitere Entwicklung bleiben trübe, wie die schwächere Entwicklung des Industrie-Einkaufsmanagerindex für den Monat Mai anzeigte. Mit 42,9 Punkten liegt dieser deutlich unter der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Die Rentenseite der Moventum-Portfolios musste dank der kurzen Durationspositionierung nur geringfügig an den fallenden Kursen partizipieren. Die allokierten Geldmarktfonds lieferten, unabhängig von der Zinsentwicklung, ihre stabilen positiven Beiträge. Unternehmensanleihen zeigten eine bessere Entwicklung als Staatsanleihen, was den Portfolios ebenfalls zugutekam. Auf der Aktienseite zeigte sich das Wachstumssegment, angetrieben von US-Techwerten, dem Valuesegment deutlich überlegen. Entsprechend schnitten, die in den Portfolios übergewichteten Sektoren Technologie und Kommunikationsdienstleistungen, überdurchschnittlich ab. Defensive Sektoren wie nichtzyklischer Konsum, aber auch der übergewichtete Gesundheitssektor waren in diesem Umfeld nicht gesucht. In einem Umfeld, dessen Entwicklung stark durch die Entwicklung der Mega Caps dominiert wird, erwies sich die zurückhaltende Positionierung im Nebenwerte-Segment als richtig. Unsere Positionen in den Schwellenländern konnten sich der dortigen Underperformance, angetrieben durch die anhaltend schwache Entwicklung in China, nicht entziehen. Die Übergewichtung Europas und insbesondere der Eurozone zahlte sich, trotz des neuen Allzeithochs im Dax, nicht aus. Hierzu fehlen Europa leider die zukunftsfähigen Techkonzerne. Positiv war die Entwicklung in Japan, wobei auch die dortige Börse nicht mit der Entwicklung in den USA Schritt halten konnte. Die freundliche Aktienmarktentwicklung spiegelte sich auch in den aktienlastigen Moventum-Portfolios wider. Die rentenlastigen Strategien konnten die Kursrückgänge im Vergleich zum breiten Markt deutlich reduzieren. Das PWM-Portfolio konnte an der durch US Large Cap Tech Unternehmen getriebenen Marktentwicklung nicht partizipieren. Insbesondere das Zinsexposure auf der Rentenseite und innerhalb der Mischfonds sorgte für negative Performancebeiträge. Auch der Goldpreis korrigierte im Umfeld eines stärkeren US-Dollars. Positive Beiträge bei ausgewählten Alternatives und einigen Rentenfonds (geldmarktnahe Strategien und Fonds mit Kreditfokus) konnten die Entwicklung zwar stabilisieren, reichten jedoch nicht aus, um die negativen Wertbeiträge der anderen Bausteine zu kompensieren. Ansatzgemäß wird sich in einem Marktumfeld, dessen Entwicklung nur von wenigen Aktientiteln getragen wird, eine breit diversifizierte Strategie wie das PWM-Portfolio, welches auf eine Vielzahl von Alphaquellen setzt, schwertun. Die längerfristige Entwicklung zeigt jedoch, dass durch eine derartige Aufstellung vor allem auch in schwierigen Marktphasen Stabilität geliefert wird.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 26.05.2023

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	0,14 %	2,21 %	2,34 %	4,22 %

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	-1,35 %	5,30 %	7,26 %	15,99 %
Portfolio Dynamisch	-1,09 %	4,26 %	6,17 %	11,41 %
Portfolio Ausgewogen	-0,98 %	3,77 %	4,54 %	8,60 %
Portfolio Defensiv	-0,61 %	3,23 %	3,44 %	5,88 %
Portfolio Ausg. Europa	-0,99 %	4,65 %	5,04 %	9,41 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,75 %	5,14 %	5,91 %	18,29 %
Portfolio Dynamic	-1,29 %	4,33 %	4,67 %	13,27 %
Portfolio Balanced	-1,00 %	3,80 %	3,73 %	9,95 %
Portfolio Defensive	-0,64 %	3,19 %	2,91 %	6,72 %

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	-1,35 %	6,05 %	11,87 %	13,24 %
Portfolio Dynamisch	-1,15 %	5,28 %	9,76 %	10,59 %
Portfolio Ausgewogen	-1,01 %	4,68 %	6,97 %	7,83 %
Portfolio Defensiv	-0,71 %	3,57 %	4,58 %	5,17 %

Marktdaten per 26.05.2023

MSCI World	-0,48 %
S&P 500	0,34 %
Dow Jones	-1,00 %
NASDAQ 100	3,59 %
DAX	-1,79 %
FTSE 100	-1,63 %
SMI	-1,23 %
VIX	6,78 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

US-Dollar/EUR	1,0731
GBP/EUR	0,8692
CHF/EUR	0,9712
JPY/EUR	150,94
Gold USD	1.944,30
Silver USD	23,40
Oil Brent/Barrel/USD	76,98
Oil WTI/Barrel/USD	72,67

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:**

Paniz Dowlati, Sales Support
Moventum S.C.A.
Donau-City-Straße 7
DC Tower - 30. Etage
A-1220 Wien
Tel.: +43 (0) 1 205 551 7026
paniz.dowlati@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.