



## Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Die letzten beiden Wochen waren vor allem durch Zinsentscheide in den wichtigsten Wirtschaftsböcken dominiert. Obwohl sich die Wirtschaft der Eurozone in einer Rezession befindet, erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen um weitere 25 Basispunkte. Nach der achten Zinserhöhung in Folge liegt der Leitzins nun bei 4 Prozent. Für Juli kündigte EZB-Präsidentin Lagarde eine weitere Zinserhöhung an, da die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert von 2 Prozent liegt. In den USA legte die Fed derweil wie erwartet eine Pause ein. Gleichzeitig deutete sie jedoch an, mit ihren Zinserhöhungen im Juli und gegebenenfalls sogar auch noch im September fortfahren zu wollen. Insgesamt war die Rhetorik der Zentralbanken eher „falkenhaft“, aber die Anleiherenditen dies- und jenseits des Atlantiks fielen leicht, da die Marktteilnehmer mit den steigenden Geldmarktzinsniveaus die Wahrscheinlichkeit einer Rezession höher einschätzten. Auf der anderen Seite überraschte China den Markt mit Zinssenkungen. Die wirtschaftliche Erholung nach dem abrupten Ende der Covid-Maßnahmen hat bereits deutlich an Schwung verloren und die Regierung versucht dem entgegenzuwirken. Ganz im Osten tat die japanische Zentralbank derweil das, was sie am besten kann – abwarten und nichts tun. Bereits seit längerem erwartet der Markt ein Ende oder zumindest eine Adjustierung der sogenannten Yield Curve Control unter dem neuen Zentralbankpräsidenten, zumal auch die Inflation weiter deutlich über dem Zielwert notiert. Bisher setzt dieser die Politik seines Vorgängers jedoch unverändert fort. Veröffentlichungen vorläufiger Einkaufsmanagerindices für den Monat Juni sind noch erwähnenswert. Insgesamt fielen diese sowohl in Deutschland als auch den USA schwächer als erwartet aus. Die Umfragewerte für das produzierende Gewerbe liegen deutlich unter der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Die Rentenseite der Moventum-Portfolios konnte aufgrund der kurzen Durationspositionierung nicht ganz mit der Entwicklung von Staatsanleihen mithalten. Auch die Kreditsegmente entwickelten sich im Vergleich zu Government Bonds unterdurchschnittlich. Andererseits liefern insbesondere geldmarktnahe Strategien inzwischen sehr auskömmliche Renditen und bieten eine volatilitätsarme Alternative zu Renteninvestments. Die Aktienmärkte entwickelten sich in den letzten beiden Wochen in Summe negativ. Einzig die US-amerikanischen Mega Caps aus dem Tech- und Internetbereich profitierten weiter vom Hype um KI. Europäische Aktien entwickelten sich negativ, ebenso japanische Aktien, die aus Sicht des Euro-Investors unter der Yen-Schwäche litten. Eine Underperformance wiesen auch Aktien aus den Schwellenländern auf, angeführt von chinesischen Aktien. Die Verluste im Value Segment fielen größer aus als bei Growthaktien und Small Caps gaben stärker nach als Large Caps. Mit ihrer ausgewogenen Positionierung hinsichtlich Investmentstilen und dem Verzicht auf explizite Small Cap Engagements konnten die Moventum-Portfolios mit dieser Entwicklung gut leben. Sektorseitig hielten sich defensive Sektoren wie Gesundheit und nichtzyklischer Konsum am besten und auch der hoch gewichtete IT-Sektor outperformte. Im durch die schwache Aktienmarktentwicklung getriebenen Umfeld verzeichneten auch alle Moventum-Portfolios eine negative Entwicklung. Als nachteilig erwies sich das hohe Engagement im europäischen Aktienmarkt und auch die Engagements in den Schwellenländern und Asien gaben nach. Nur zum Teil konnte dies durch positive Beiträge wie beim Morgan Stanley Global Brands kompensiert werden. Auf der Rentenseite überwogen derweil die negativen Impulse der Kreditinvestments. Auch bei dem PWM-Portfolio drückte die negative Entwicklung der Aktien- und Kreditmärkte die Performance. Der Goldpreis als auch die meisten Mischfonds entwickelten sich im Umfeld fallender Aktienmärkte negativ. Auf der Rentenseite hielten sich positive Impulse durch die Zinsentwicklung und negative Einfluss von Spreads ausweitungen der Kreditinvestments ungefähr die Waage. Ein größtenteils positives Bild zeigten dagegen die Alternativen Strategien, angeführt von der stabilen Entwicklung des Cat Bonds. Bei den Long-only Aktienfonds sticht die positive Entwicklung des Morgan Stanley Global Brands hervor. Auch der Wandelanleihefonds von Lazard liefert dank Währungsabsicherung eine positive Entwicklung.



## MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 23.06.2023

**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	0,12 %	2,88 %	2,39 %	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	-1,70 %	7,38 %	7,33 %	15,67 %
Portfolio Dynamisch	-1,23 %	5,76 %	6,22 %	11,17 %
Portfolio Ausgewogen	-0,86 %	4,80 %	4,58 %	8,43 %
Portfolio Defensiv	-0,52 %	3,87 %	3,45 %	5,75 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,02 %	4,77 %	5,03 %	9,23 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-1,32 %	9,98 %	6,42 %	18,04 %
Portfolio Dynamic	-0,94 %	8,02 %	5,06 %	13,07 %
Portfolio Balanced	-0,64 %	6,70 %	4,03 %	9,79 %
Portfolio Defensive	-0,37 %	5,34 %	3,14 %	6,60 %

**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	-1,76 %	7,66 %	12,09 %	12,62 %
Portfolio Dynamisch	-1,47 %	6,41 %	9,88 %	10,10 %
Portfolio Ausgewogen	-1,21 %	5,17 %	6,95 %	7,47 %
Portfolio Defensiv	-0,86 %	3,78 %	4,53 %	4,96 %

## Marktdaten per 23.06.2023

MSCI World	-2,01 %
S&P 500	-1,38 %
Dow Jones	-1,67 %
NASDAQ 100	-1,27 %
DAX	-3,23 %
FTSE 100	-2,33 %
SMI	-1,68 %
VIX	-0,74 %

## Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0891
EUR /GBP	0,8566
EUR /CHF	0,9770
EUR /JPY	156,54
Gold USD	1.929,60
Silver USD	22,40
Oil Brent/Barrel/USD	74,01
Oil WTI/Barrel/USD	69,16

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 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 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 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](http://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](http://www.moventum.lu) und zum Herunterladen auf [www.moventum.lu/downloads](http://www.moventum.lu/downloads).