



Managerkommentar für die Moventum Portfolios

Ausgehend von den anhaltenden Problemen am chinesischen Immobilienmarkt tendierten die globalen Aktienmärkte in den letzten beiden Wochen schwächer. Für zusätzlichen Druck sorgten steigende Anleiherenditen, wo steigende Ölpreise erneute Inflationsängste bei den Investoren weckten. Der auf Basis der in den USA veröffentlichten Inflationzahlen ersichtliche Disinflationstrend sorgte daher nur kurz für eine Stimmungsaufhellung. Die Kerninflationsrate gab wie erwartet auf 4,8 % nach, während die Gesamtinflationsrate auf 3,2 % anstieg, was leicht unter den Erwartungen lag. Überraschend stark entwickelten sich die Einzelhandelsumsätze in den USA, was auf eine anhaltend positive Konsumlaune der US-Konsumenten hindeutet und für die Robustheit der US-Konjunktur spricht.

Ganz anders die Lage in der Eurozone und in Deutschland. Hier schreitet die politisch gewollte Deindustrialisierung voran. Die Industrieproduktion in Deutschland gab im Juni, angeführt vom Fahrzeugbau, um 1,5 % gegenüber dem Vormonat nach. Auffällig war dabei die schwache Nachfrage aus dem In- und Ausland. Experten gehen daher von einem anhaltenden Rückgang der Wirtschaftsleistung auch im laufenden und im vierten Quartal aus. Sorgen bereitet weiterhin die Entwicklung in China, wo kein Ende der Immobilienkrise in Sicht ist und die Regierung nur mit Trippelschritten versucht, die Lage wenigstens halbwegs zu stabilisieren, während Marktteilnehmer weiterhin auf den großen Stimulus-Wurf hoffen. Untermauert wird die schwache Entwicklung durch unter den Erwartungen liegende Einzelhandelsumsätze und Industrieproduktion. Als globale Konjunkturlokomotive dürfte China damit bis auf Weiteres ausfallen – eine Aussicht, die insbesondere für die exportlastige deutsche Wirtschaft wenig erfreulich ist. Der Renditeanstieg bei sicheren Staatsanleihen setzte sich in den vergangenen zwei Wochen fort. US-Treasuries mit zehnjähriger Laufzeit notierten teilweise über 4,3 %, deutsche Bundesanleihen über 2,7 %. Entsprechend verzeichneten Renteninvestments Kursrückgänge.

Dank ihrer kürzeren Durationspositionierung konnten die Moventum-Portfolios die Verluste auf der Rentenseite begrenzen. Hilfreich war zudem das Engagement in Spreadsektoren, u. a. Unternehmensanleihen mit Investment-Grade- und High-Yield-Rating, wo die Kursverluste dank Spreadeinengungen geringer ausfielen. Kurzläufer- und geldmarktnahe Strategien trugen zudem positiv zur Entwicklung bei. Auf der Aktienseite entwickelten sich europäische Indizes schwächer als US-amerikanische, die aus Sicht des Euro-Investors zudem von einem stärkeren US-Dollar profitierten.

Die Reduktion des Europa-Exposures zu Quartalsbeginn erwies sich daher als hilfreich. Positiv auch der Verzicht auf Engagements im Small- und Mid-Cap-Segment, das sich deutlich schwächer als Large Caps entwickelte. Der Zinsanstieg hatte zur Folge, dass Growth-Titel stärker verloren als Value-Aktien. Mit ihrer ausgewogenen Positionierung konnten die Moventum-Portfolios hiervon mit ausgewählten Value-Investments profitieren. Nachteilig wirkte das Engagement in den Schwellenländern, die von der schwachen Entwicklung in China dominiert wurde. Auf Sektorebene profitierten die Portfolios von ihrer hohen Gewichtung im Gesundheitssegment. Dieses entwickelte sich entgegen dem allgemeinen Markttrend in den letzten beiden Wochen positiv. Auch der leicht übergewichtete defensive Sektor der nichtzyklischen Konsumgüter wies eine Outperformance auf. In diesem Umfeld negativer Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten die Moventum-Portfolios jeweils leicht nachgebende Kurse. 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 PWM-Portfolio konnte sich dem schwächeren Marktumfeld ebenfalls nicht vollständig entziehen und erreichte im Berichtszeitraum ein leicht negatives Ergebnis. Es konnten sich auch drei von vier Mischfondsstrategien in diesem Umfeld nicht abheben. Erfreulich war die Entwicklung beim Nordea Alpha 10 MA, der einmal mehr seine positiven Diversifikationseigenschaften unterstrich. Edelmetalle brachten im Umfeld steigender Zinsen und eines stärkeren US-Dollars keinen Mehrwert. Positiv trugen dagegen die Ergebnisse aus dem Alternative-Segment (Optionsstrategie, CAT-Bonds) bei.



MoventumPlus Aktiv Portfolios – Performanceübersicht per 18.08.2023

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	-0,16 %	3,03 %	2,37 %	4,11 %

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	-1,43 %	7,74 %	7,29 %	15,51 %
Portfolio Dynamisch	-1,20 %	5,92 %	6,18 %	11,05 %
Portfolio Ausgewogen	-0,91 %	4,71 %	4,54 %	8,36 %
Portfolio Defensiv	-0,74 %	3,71 %	3,42 %	5,74 %
Portfolio Ausg. Europa	-1,00 %	4,42 %	4,97 %	9,18 %

International (USD)	Wochenperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Aufl. (p.a.): 1.1.2015	Volatilität*
Portfolio Growth	-2,25 %	9,78 %	6,28 %	17,88 %
Portfolio Dynamic	-1,69 %	7,87 %	4,95 %	12,97 %
Portfolio Balanced	-1,33 %	6,65 %	3,95 %	9,73 %
Portfolio Defensive	-0,97 %	5,29 %	3,07 %	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	-1,53 %	7,15 %	11,35 %	12,49 %
Portfolio Dynamisch	-1,26 %	5,92 %	9,26 %	9,98 %
Portfolio Ausgewogen	-0,97 %	4,73 %	6,49 %	7,40 %
Portfolio Defensiv	-0,69 %	3,50 %	4,24 %	4,92 %

Marktdaten per 18.08.2023

MSCI World	-2,48 %
S&P 500	-2,07 %
Dow Jones	-2,21 %
NASDAQ 100	-2,19 %
DAX	-1,63 %
FTSE 100	-3,38 %
SMI	-2,21 %
VIX	16,58 %

Veränderungen gegenüber der Vorwoche

EUR /US-Dollar	1,0871
EUR /GBP	0,854
EUR /CHF	0,9584
EUR /JPY	158,093
Gold USD	1.889,25
Silver USD	22,78
Oil Brent/Barrel/USD	84,76
Oil WTI/Barrel/USD	80,68

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.