



## Komentář manažera pro portfolia Moventum

Po skvělém čtvrtém čtvrtletí začal nový rok poněkud pomaleji. Hlavní pozornost se však nadále soustředí na známá témata inflace, měnové politiky a recese, rámovaná geopolitikou. Kromě toho se koná řada přelomových voleb, počínaje volbami na Tchaj-wanu, které proběhly minulý víkend. Poměrně jednomyslný tržní konsenzus nadále předpokládá scénář měkkého přistání v USA. Postupně klesající míra inflace a jen pozvolna se zhoršující trh práce by měly americkému Federálnímu rezervnímu systému poskytnout dostatečný prostor pro první snížení úrokových sazeb od března. Nicméně údaje o inflaci a trhu práce zveřejněné v USA v prvních dvou týdnech tuto naději zmařily. Údaje z trhu práce za prosinec byly lepší, než se očekávalo, a míra nezaměstnanosti zůstala stabilní na úrovni 3,7 %. Meziroční míra inflace spotřebitelských cen se v prosinci zvýšila výrazněji, než se očekávalo, na 3,4 %, zatímco jádrová míra inflace klesla méně výrazně a nyní činí 3,9. V důsledku toho se očekávání ohledně snížení klíčové úrokové sazby opět poněkud zmírnila a v průměru se pro USA očekává "pouze" sedm snížení úrokových sazeb po 25 bb. V souladu s tím zaznamenaly dluhopisové trhy na začátku roku opět mírně rostoucí úrokové sazby. Desetiletý německý Bund se opět obchoduje výrazně nad hranicí dvou procent a desetiletý americký státní dluhopis má tendenci se vrátit ke čtyřem procentům. Eurové podnikové dluhopisy s investičním ratingem zaznamenaly díky své kratší duraci o něco nižší pokles cen než státní dluhopisy. Dluhopisy s vysokým výnosem se dokonce dokázaly zcela odpoutat od negativního trendu státních dluhopisů a dosáhnout pozitivní výkonnosti. Dluhopisová strana portfolií Moventum z tohoto vývoje těžila. Poté, co trhy již v průběhu čtvrtého čtvrtletí očekávaly mnoho budoucích snížení úrokových sazeb, nebyla durace portfolia na konci čtvrtletí navzdory smíšenému ekonomickému výhledu dále zvyšována. Kratší durace v porovnání s dluhopisovým trhem tak ochránila portfolia před nadměrným poklesem cen. Pokud jde o akcie, americké akcie převážené v portfoliích Moventum se z pohledu eurového investora vyvíjely pozitivně také díky zadnímu větru v podobě silnějšího amerického dolaru. Evropské akcie naopak zaznamenaly cenové ztráty. Nejvýraznější zisky zaznamenalo Japonsko - trh, který je v portfoliích již delší dobu převážený. Tamní společnosti nadále těží z oslabujícího jenu. Rozvíjející se trhy, které jsou nyní v portfoliích podváženy, pokračovaly v negativních výsledcích v čele s Čínou. Navzdory růstu úrokových sazeb se v USA dařilo růstovým společnostem, zatímco v Evropě vedly hodnotové akcie. Nadvážený sektor zdravotní péče si vedl výrazně lépe než MSCI World, který však v roce 2023 stále výrazně zaostával. Segment IT, který je i nadále nadvážen, rovněž dosáhl lepších výsledků. Příznivé prostředí na akciových trzích vedlo v uplynulých dvou týdnech k růstu cen v portfoliích Moventum s vysokým podílem akcií, zatímco strategie s vysokým podílem dluhopisů trpěly růstem úrokových sazeb. Kratší durace a úvěrové přírůstky však zajistily lepší výkonnost. Na straně akcií investoři těžili z expozice vůči Japonsku a sektorového umístění. "Růstová" orientace se však ukázala jako nevýhodná, zejména v Evropě. Celkově mělo portfolio PWM v prvních dvou týdnech (**1. 1. 2024 - 12. 1. 2024**) nového roku boční trend. V rámci všech složek portfolia docházelo k pozitivnímu i negativnímu vývoji. Na straně akcií se v souladu s tržními prognózami pozitivně vyvíjely globální a americké strategie, zatímco evropské fondy klesaly. U dluhopisových fondů byl obrázek podobně smíšený. Strategie, které se zaměřují spíše na duraci, trpěly růstem úrokových sazeb, zatímco fondy s vysokou úvěrovou angažovaností a fondy s krátkou durací si vedly pozitivně. Rovněž smíšené fondy a alternativní strategie zaznamenaly rovnováhu vítězů a poražených. Výraznější pokles však zaznamenala cena zlata v důsledku posilujícího amerického dolaru.



## MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview 12/01/2024

**Private Wealth Portfolio** - Cílem portfolia je dosáhnout co nejvyššího výnosu při spíše malých rizicích. Realizovat se má při pokud možno malé volatilitě a aktivním řízením rizikových parametrů. Zajímavé pro investory, kteří už nejsou ochotni vystavovat svůj kapitál kolísáním trhů.

Private Wealth	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.5.2012	Volatility *
Performance	-0,09 %	-0,49 %	2,55 %	3,90 %

**Moventum Portfolios** - Portfoliové strategie, které v závislosti na individuální ochotě investora riskovat usilují o co nejvyšší růst hodnoty podle zvolené strategie a jejichž investiční riziko se pohybuje od nízkého (defenzivní) po vysoké (ofenzivní).

Europe (EUR)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2003	Volatility *
Portfolio Growth	1,00 %	0,19 %	7,47 %	14,80 %
Portfolio Dynamic	0,64 %	-0,15 %	6,33 %	10,57 %
Portfolio Balanced	0,42 %	-0,33 %	4,69 %	8,04 %
Portfolio Defensive	0,20 %	-0,54 %	3,58 %	5,60 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	1,16 %	-0,11 %	6,87 %	17,32 %
Portfolio Dynamic	0,95 %	-0,12 %	5,49 %	12,59 %
Portfolio Balanced	0,77 %	-0,15 %	4,46 %	9,43 %
Portfolio Defensive	0,61 %	-0,15 %	3,55 %	6,53 %

**MOVEactive Portfolios** - Portfolia ETF/indexová portfolia, která v závislosti na individuální ochotě investora riskovat usilují o co nejvyšší zhodnocení kapitálu podle zvolené strategie a jejichž investiční riziko se pohybuje od nízkého (defenzivní) po vysoké (ofenzivní). Kromě toho mohou portfolia obsahovat až 15 fondů, které nejsou ETF nebo indexovými fondy (např. smíšené fondy, fondy investující do alternativních strategií nebo jiné fondy).

MOVEactive ETF (EUR)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.4.2020	Volatility *
Portfolio Growth	0,86 %	-0,18 %	12,28 %	11,87 %
Portfolio Dynamic	0,52 %	-0,43 %	10,10 %	9,47 %
Portfolio Balanced	0,09 %	-0,72 %	7,23 %	7,05 %
Portfolio Defensive	-0,15 %	-0,88 %	5,03 %	4,72 %

## Údaje o trhu k 12/01/2024

MSCI World	1,55 %
S&P 500	1,86 %
Dow Jones	0,34 %
NASDAQ 100	3,23 %
DAX	0,66 %
FTSE 100	-0,82 %
VIX	-4,87%
10 Year U.S. Treasury	3,94%

Změny oproti předchozímu týdnu.

EUR /US-Dollar	1,094
EUR /GBP	0,858
EUR /CHF	0,932
EUR /JPY	158,684
Gold USD	2.048,675
Silver USD	23,175
Oil Brent/Barrel/USD	78,345
Oil WTI/Barrel/USD	72,760

Tyto informace o portfoliu nejsou smluvně závazné ani právními předpisy vyžadované, ale slouží čistě k informativním marketingovým účelům. Sama o sobě nejsou vhodné pro přijímání konečných rozhodnutí. Prosím, konzultujte se svým finančním poradcem, prodejním prospektem a klíčovými informacemi pro investory v souladu s pokyny uvedenými na druhé straně. Dosažené výkonnosti aktiv neumožňují předpovědi budoucích výsledků a mohou se v USD v důsledku změn směnných kurzů zvýšit nebo snížit.



■ Contact:

**Moventum a.s.**

Palác Padowetz | Bašty 413/2,  
602 00 Brno | Czech Republic  
Tel: + 420 734 727 828

■ Dotazy týkající se prodeje:

**Jan Zendulka**, Head of Sales Czech & Slovak Republic  
Moventum a.s.

Palác Padowetz | Bašty 413/2,  
602 00 Brno | Czech Republic  
Tel: + 420 734 727 828 | Mobil: + 420 776 666 582  
[jan.zendulka@moventum.cz](mailto:jan.zendulka@moventum.cz)

■ Dotazy týkající se podpory prodeje:

**Barbora Pavlová**, Sales Support  
Moventum a.s.

Palác Padowetz | Bašty 413/2,  
602 00 Brno | Czech Republic  
Tel: + 420 734 727 828  
[barbora.pavlova@moventum.cz](mailto:barbora.pavlova@moventum.cz)

---

Vykázaná výkonnost je hrubý výnos dosažený spravovanými portfolii MoventumPlus Active.

Tato publikace slouží pouze pro informační účely. Nepředstavuje nabídku, výzvu nebo doporučení k investování do tohoto portfolia nebo určitých podílových listů fondu. Tato publikace nepředstavuje prodejní prospekt. Úpisy podílových listů fondu lze provádět pouze na základě oficiálních prodejních podkladů. Tato publikace nepředstavuje individuální poradenství týkající se investování do podílových listů fondu nebo tohoto portfolia ani žádné finanční, strategické, právní, daňové nebo ostatní poradenství. Nezohledňuje konkrétní investiční cíle, finanční situaci ani potřeby jednotlivých investorů. Zainteresovaní Investoři by proto měli pečlivě prozkoumat, zda zde popsany produkt splňuje jejich specifické potřeby a okolnosti. Investice do tohoto portfolia by měly být prováděny pouze na základě vhodného poradenství klientům, přičemž se poskytne prodejní prospekt a podstatné informace pro investory. Investicí do podílových listů fondu vzniká přímé vlastnictví pouze v příslušném fondu, nikoliv cílových aktiv v jeho držení (dluhopisy, akcie atd.). I když společnost Moventum věnuje veškerou přiměřenou péči zajištění spolehlivosti informací obsažených v tomto dokumentu, společnost Moventum nezaručuje, že informace obsažené v této publikaci jsou aktuální a úplné. Minulé příjmy nezaručují budoucí úspěch. Hodnota investice podléhá kolísání hodnoty a není zaručena. Proto možná neobdržíte zpět celou Vámi investovanou částku. Při výpočtu výkonnosti se neberou v úvahu provize zprostředkovatele ani náklady vynaložené v souvislosti s vydáním a odkupem podílových listů fondu. Podrobné informace o příslušných rizicích naleznete v podstatných informacích pro investory a v prodejním prospektu, které jsou volně přístupné na našich webových stránkách [www.moventum.lu](http://www.moventum.lu)