



Komentář manažera pro portfolia Moventum

Rally na akciových trzích pokračovala a rozšiřuje se. Nejen americký trh stíhá jeden rekord za druhým, ale také například Japonsko. Tam index Nikkei 225 dosáhl po 34 letech nového historického maxima. Akciové trhy nadále pohání humbuk kolem umělé inteligence. V souladu s tím se účastníci trhu nesoustředili na makročíslo, ale na čtvrtletní výsledky společnosti Nvidia. Výrobci čipů se totiž skutečně podařilo překonat vysoká očekávání a způsobit brilantní růst cen akcií. V důsledku soustředěnosti na umělou inteligenci ustoupila do pozadí i data o inflaci, která byla v USA vyšší, než se očekávalo. Míra inflace nyní činí 3,1 % a jádrová míra inflace 3,9 %. Zdá se, že trvalý dezinflační trend směřující ke dvěma procentům byl prozatím přerušen a trhy stále více odkládají očekávané první snížení sazeb. V Německu se mezitím hospodářská situace stabilizuje na nízké úrovni. Index ZEW byl lepší, než se očekávalo. Index podnikatelského klimatu Ifo rovněž vykázal mírný nárůst, což bylo v souladu s očekáváním. Současná úroveň 85,5 bodu však byla historicky zaznamenána pouze v období recese. Pohyby na úrokových trzích zůstaly ve sledovaném období zvládnutelné. Vyhledky na snížení úrokových sazeb v blízké budoucnosti jsou v rozporu s dobrou hospodářskou situací a trendem zmírňování dezinflace, přinejmenším v USA. V USA to vedlo k mírnému růstu úrokových sazeb na dlouhém konci (desetiletý americký státní dluhopis byl kótován na úrovni 4,25 %), zatímco v eurozóně vedla neutěšená hospodářská situace k mírnému poklesu úrokových sazeb. V prostředí zvýšeného rizika se dařilo jak podnikovým dluhopisům investičního stupně, tak dluhopisům s vysokým výnosem, přičemž pouze segment dluhopisů s vysokým výnosem překonal výkonnost státních dluhopisů. Navzdory kratší duraci byla dluhopisová strana portfolií Moventum v tomto prostředí dobře nastavena a dokázala generovat stabilní výnosy. Na straně akcií portfolia Moventum těžila z nových maxim v Japonsku, protože tento akciový trh je převážený. Proti tomu působilo podvážení Evropy, která dosáhla lepších výsledků. Americký akciový trh zaostával. Zde měly rostoucí úrokové sazby v souvislosti s vyššími než očekávanými údaji o inflaci negativní dopad po celé sledované období a celkově vedly pouze k mírnému růstu cen. Výrazných zisků dosáhly také podvážené rozvíjející se trhy. V čele tohoto trendu stála Čína, kde se vláda snaží stimulovat ekonomiku novými opatřeními. Vzhledem k růstu úrokových sazeb překonaly hodnotové akcie růstové akcie v USA. V Evropě byl naopak vývoj stylu vyvážený. Na sektorové úrovni se proto nedařilo ani růstovým odvětvím technologií a komunikačních služeb. Lépe se dařilo sektorům zdravotnictví, energetiky a financí. Na úrovni portfolií Moventum se vítězové a poražení zhruba vyrovnali. Příznivé tržní prostředí vedlo v uplynulých dvou týdnech k růstu cen všech portfolií Moventum. Poněkud negativní dopad však měla růstová orientace na straně akcií a na straně dluhopisů byly strategie vzhledem ke své globální orientaci ovlivněny růstem úrokových sazeb v USA. To bylo částečně kompenzováno nadprůměrnými výsledky jednotlivých manažerů. Portfolio PWM si v uplynulých dvou týdnech vedlo dobře, přičemž obzvláště silně přispěly akciové fondy typu long-only a většina dluhopisových fondů. Pouze FvS utrpěl v důsledku růstu úrokových sazeb v USA. Všechny akciové strategie dosáhly dobrých zisků, přičemž fondy GQG Partners těžily zejména z expozice vůči společnosti Nvidia. Cena zlata měla ve sledovaném období boční trend.



MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 23/02/2024

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 %	1,68 %	2,72 %	3,77 %

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	-0,74 %	5,87 %	7,71 %	14,59 %
Portfolio Dynamic	-0,49 %	3,65 %	6,49 %	10,42 %
Portfolio Balanced	-0,26 %	2,06 %	4,79 %	7,93 %
Portfolio Defensive	-0,09 %	0,67 %	3,63 %	5,55 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-0,49 %	4,64 %	7,33 %	17,13 %
Portfolio Dynamic	-0,35 %	3,21 %	5,80 %	12,46 %
Portfolio Balanced	-0,26 %	2,23 %	4,67 %	9,32 %
Portfolio Defensive	-0,15 %	1,16 %	3,66 %	6,49 %

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	0,52 %	4,61 %	13,25 %	11,72 %
Portfolio Dynamic	0,45 %	3,22 %	10,81 %	9,34 %
Portfolio Balanced	0,41 %	1,78 %	7,70 %	6,96 %
Portfolio Defensive	0,31 %	0,72 %	5,31 %	4,68 %

Údaje o trhu k 23/02/2024

MSCI World	1,51 %
S&P 500	1,67 %
Dow Jones	1,30 %
NASDAQ 100	1,43 %
DAX	1,76 %
FTSE 100	0,14 %
VIX	-3,44 %
10 Year U.S. Treasury	4,25 %

Změny oproti předchozímu týdnu

EUR /US-Dollar	1,08
EUR /GBP	0,85
EUR /CHF	0,95
EUR /JPY	162,83
Gold USD	2.035,21
Silver USD	22,94
Oil Brent/Barrel/USD	80,86
Oil WTI/Barrel/USD	76,57

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

■ **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

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 popsaný 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