



Komentář manažera pro portfolia Moventum

Po nezadržitelném růstu v předchozích týdnech si akciové trhy oddechly, zatímco výnosy státních dluhopisů pokračovaly v mírně rostoucím trendu. Pravděpodobně k tomu přispělo další zlepšení globálního ekonomického klimatu, jak ukázaly globální průzkumy nákupních manažerů. Index nákupních manažerů ISM pro americký průmysl překvapivě prudce vzrostl na 50,3 bodu a poprvé po 16 měsících překročil hranici expanze 50 bodů. Totéž platí pro sektor služeb, kde například odpovídající index pro eurozónu zůstal výrazně nad hranicí expanze na úrovni 51,5 bodu. Také americký trh práce se ukazuje jako velmi robustní: v březnu bylo vytvořeno 303 000 nových pracovních míst, což výrazně překonalo očekávání, a míra nezaměstnanosti opět klesla. Nízké obavy z nezaměstnanosti podporují spotřebitelské výdaje v USA a zajišťují stabilní hospodářský růst, což posiluje naše konstruktivní umístování pro aktuální čtvrtletí. V tomto prostředí začaly dluhopisové trhy dále odkládat zahájení snižování úrokových sazeb v USA a nyní již není vyloučeno, že ECB by mohla snížit úrokové sazby dokonce dříve než Fed. V Německu pokračoval dezinflační trend a meziroční míra inflace v březnu klesla z 2,6 % na 2,4 %, což je o něco více, než očekával konsenzus (jádrová inflace: 3,1 % na 2,9 %). Další zasedání ECB se uskuteční tento týden a mohou se objevit nové náznaky, kdy dojde k prvnímu snížení úrokových sazeb. Ve Spojených státech se mezitím bude veškerá pozornost upírat na údaje o inflaci zveřejněné v polovině týdne. Pokračující robustní vývoj americké ekonomiky způsobil, že výnos desetiletého amerického vládního dluhopisu výrazně vzrostl na 4,4 %. Desetiletý německý státní dluhopis se vyšplhal na 2,4 %. Mezitím nižší citlivost na úrokové sazby a klesající rizikové prémie zajistily pozitivní vývoj dluhopisů investičního stupně a dluhopisů s vysokým výnosem. Portfolia Moventum proto těžila jak ze své pozice s kratší durací, tak z příměsí v úvěrovém segmentu. Na straně akcií byla výkonnost v USA a Evropě podobná. Převaha hodnotového segmentu měla v obou případech negativní dopad, protože růst trpěl prostředím rostoucích úrokových sazeb. Negativní dopad mělo v tomto prostředí také sektorové umístění s vysokou váhou IT a zdravotnictví. Selektivně přidané hodnotové fondy však byly přesvědčivé. Japonský akciový trh si vedl podprůměrně a trpěl vybíráním zisků. Pro druhé čtvrtletí však zůstáváme konstruktivní a v souladu s tím převažujeme. Rozvíjející se trhy, kde jsou portfolia široce diverzifikována, dosáhly lepších výsledků. Portfolia Moventum se nedokázala zcela vymanit z negativního vývoje na akciových a dluhopisových trzích v posledních dvou týdnech. Cenové ztráty na straně dluhopisů však byly díky výše popsanému umístění a zejména dobré výkonnosti flexibilních dluhopisových fondů výrazně nižší. Na straně akcií se nepodařilo plně kompenzovat nepříznivý alokační dopad nadváhy růstových fondů a nedostatečnou výkonnost japonských fondů, a to ani při dobrém výběru fondů. Portfolio PWM si v posledních dvou týdnech vedlo pozitivně a dokázalo se vyhnout negativním trendům na akciových a dluhopisových trzích. Hlavním faktorem byl trvalý růst ceny zlata, na kterém jsme se mohli podílet díky společnosti HANSAGold. Na straně dluhopisů dosáhly pozitivní výkonnosti i fondy, z nichž většina je krátká a úvěrově silná, a fondy v segmentu alternativních investic nebyly ovlivněny růstem úrokových sazeb ani poklesem cen na akciových trzích. Díky fondu Aquantum Active Range jsme dokonce mohli těžit z rostoucí volatility na americkém akciovém trhu. Smíšené fondy si většinou vedly v souladu s trhem, stejně jako akciové fondy. Ardtur European Focus těžil z příznivého prostředí pro hodnotové akcie a dosáhl lepších výsledků.



MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 06/04/2024

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	0,04 %	3,57 %	2,86 %	3,63 %

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	-1,12 %	9,98 %	7,85 %	14,33 %
Portfolio Dynamic	-0,75 %	6,74 %	6,60 %	10,23 %
Portfolio Balanced	-0,47 %	4,38 %	4,87 %	7,79 %
Portfolio Defensive	-0,23 %	2,40 %	3,69 %	5,45 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-0,78 %	9,20 %	7,73 %	16,86 %
Portfolio Dynamic	-0,61 %	6,65 %	6,10 %	12,25 %
Portfolio Balanced	-0,48 %	5,04 %	4,92 %	9,17 %
Portfolio Defensive	-0,34 %	3,25 %	3,84 %	6,38 %

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	-0,92 %	8,05 %	13,76 %	11,50 %
Portfolio Dynamic	-0,53 %	6,38 %	11,32 %	9,16 %
Portfolio Balanced	-0,12 %	4,69 %	8,22 %	6,85 %
Portfolio Defensive	0,15 %	3,30 %	5,82 %	4,63 %

Údaje o trhu 06/04/2024

MSCI World	-1,01 %
S&P 500	-0,94 %
Dow Jones	-2,27 %
NASDAQ 100	-0,79 %
DAX	-1,72 %
FTSE 100	-0,49 %
VIX	23,21 %
10 Year U.S. Treasury	4,40 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,083
EUR /GBP	0,857
EUR /CHF	0,977
EUR /JPY	164,322
Gold USD	2.328,195
Silver USD	27,463
Oil Brent/Barrel/USD	90,900
Oil WTI/Barrel/USD	86,720

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.

■ **Kontakt:**

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 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