



Komentář manažera pro portfolia Moventum

Silná ekonomická data a vysoké inflační údaje z USA vedly k růstu výnosů vládních dluhopisů a poklesu akciových trhů. Existují také známky zlepšení ekonomického výhledu v Evropě, které pohání průmyslový sektor a začátek cyklu budování zásob. To se mezi jinými projevuje silným růstem indexu ZEW. Spotřebitelské ceny v USA v březnu vzrostly více než se očekávalo, o 0,4 % oproti předchozímu měsíci. Jádrová inflace také překonala očekávání a roční míra zůstala na 3,8 %. Spolu se silnými maloobchodními tržbami, které ukazují, že američtí spotřebitelé rádi utrácejí, neexistuje mnoho důkazů o ekonomickém poklesu, který by odůvodňoval snížení úrokových sazeb Fedem. Podle toho se na tento rok počítá pouze s jedním nebo dvěma sníženími úrokových sazeb, která se očekávají nejdříve v červenci nebo září. Větší jistota se očekává po dalším zasedání Fedu 1. května. Na rozdíl od amerického Federálního rezervního systému zůstává ECB na cestě ke snižování, jak uvedla prezidentka ECB Lagardeová po posledním zasedání Fedu. První snížení se očekává v červnu. Očekávání snížení úrokových sazeb ECB před Fedem zatížilo směnný kurz EUR/USD a vedlo k oslabení eura. Konec trendu deflace v USA způsobil, že výnos z 10letých amerických vládních dluhopisů stoupl na více než 4,60 procenta. Současně výnos z německých Bundů vzrostl na více než 2,50 procenta. Také úvěrové segmenty neunikly ztrátám poháněným úroky. Dluhopisy s investičním stupněm i dluhopisy s vysokým výnosem zaznamenaly ztráty. V tomto prostředí těžila portfolia Moventum ze své kratšího durace a pouze selektivních přídavek do úvěrového segmentu. Volatilnější prostředí nabízí dobré podmínky pro generování alfa i pro preferované správce flexibilních dluhopisových fondů společnosti Moventum. Vyhlička na pozdější a menší snížení úrokových sazeb v USA vytvořila na akciových trzích náladu risk-off. Growth akcie a zejména vysoce ceněné Magnificent Seven vedly výprodej. Kvůli pohybům měn byl z pohledu evropského investora nejslabším účastníkem japonský akciový trh, zatímco některé ztráty na americkém akciovém trhu byly vyrovnány zisky v americkém dolaru. Evropský akciový trh výkonnostně předčil ostatní. Nicméně i tam celkově ceny klesly. Trhy rozvíjejících se zemí zaznamenaly ztráty, které byly celkově nižší než ve vyspělých zemích. Nepříznivý vliv růstové orientace portfolií Moventum byl částečně kompenzován výsledky selektivně nasazených hodnotových manažerů. Na úrovni sektorů měla nadměrná váha v technologickém sektoru negativní dopad. Zdravotnický sektor a sektor obranného ne-cyklického spotřebního zboží - oba mírně převážené v portfoliích - tomuto vývoji čelily. Portfolia Moventum se nemohla zcela vyhnout negativním trendům na akciových a dluhopisových trzích posledních dvou týdnů. Nicméně ztráty na straně dluhopisů byly díky výše popsanému postavení a výkonu flexibilních dluhopisových fondů celkově nižší. Na akciové straně se nepodařilo plně kompenzovat negativní efekt alokace. Portfolio PWM vykázalo pouze mírně negativní výkon **(08.04.2024 až 19.04.2024)** a ztráty byly výrazně nižší ve srovnání s výkonem na akciových a dluhopisových trzích. Hlavním hybatelem byl růst ceny zlata, na kterém se Moventum dokázal podílet díky HANSAGold. V alternativách přidala strategie hedgingu Aquantum Active Range hodnotu v negativním prostředí akciového trhu. Smíšené fondy se negativním tržním podmínkám nevyhnuly. Mezi dluhopisovými fondy dosáhla pozitivního výkonu pouze strategie DWS floater, zatímco ostatní produkty trpěly nárůstem úrokových sazeb a rozšiřováním spreadů. Na akciové straně byly největší ztráty u produktů orientovaných na růst, fondu GQG Partners a fondu Comgest. Obranný fond Morgan Stanley Global Brands poskytl určitou stabilitu.



MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 19/04/2024 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	0,11 %	3,83 %	2,87 %	3,61 %

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	-2,27 %	8,16 %	7,75 %	14,30 %
Portfolio Dynamic	-1,66 %	5,29 %	6,52 %	10,21 %
Portfolio Balanced	-1,12 %	3,22 %	4,81 %	7,77 %
Portfolio Defensive	-0,75 %	1,48 %	3,64 %	5,45 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-2,37 %	5,51 %	7,30 %	16,88 %
Portfolio Dynamic	-1,73 %	3,87 %	5,78 %	12,27 %
Portfolio Balanced	-1,32 %	2,92 %	4,67 %	9,17 %
Portfolio Defensive	-0,91 %	1,63 %	3,65 %	6,40 %

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	-1,88 %	6,63 %	13,25 %	11,49 %
Portfolio Dynamic	-1,50 %	5,20 %	10,90 %	9,15 %
Portfolio Balanced	-1,00 %	3,79 %	7,91 %	6,85 %
Portfolio Defensive	-0,68 %	2,73 %	5,62 %	4,63 %

Market data per 19/04/2024

MSCI World	-2,83 %
S&P 500	-3,04 %
Dow Jones	0,01 %
NASDAQ 100	-5,36 %
DAX	-1,08 %
FTSE 100	-1,19 %
VIX	8,09 %
10 Year U.S. Treasury	4,62 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,065
EUR /GBP	0,861
EUR /CHF	0,969
EUR /JPY	164,748
Gold USD	2.390,93
Silver USD	28,657
Oil Brent/Barrel/USD	87,190
Oil WTI/Barrel/USD	82,120

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