



## Komentář manažera pro portfolia Moventum

Slabší údaje o americké ekonomice a trhu práce a méně jestřábi vyznění amerického Federálního rezervního systému daly účastníkům trhu novou naději na snížení úrokových sazeb. Spolu se solidními čtvrtletními údaji velkých amerických technologických společností to vedlo k růstu akciových trhů a růstu cen na dluhopisových trzích. Mezitím se zdá, že v Evropě dochází k cyklickému oživení, které bude pravděpodobně podpořeno snížením úrokových sazeb. V Německu vzrostl tolik sledovaný index podnikatelského klimatu Ifo výrazněji, než se očekávalo, přičemž se zlepšila složka očekávání a hodnocení současné situace. Pozitivně překvapily také údaje o HDP za první čtvrtletí v eurozóně. Naopak údaje o HDP v USA byly slabší, než se očekávalo. Vývoj na trhu práce v dubnu také výrazně zaostal za očekáváním poté, co údaje v předchozích měsících většinou pozitivně překvapily. A v neposlední řadě se index nákupních manažerů ISM pro americký průmysl opět dostal pod hranici expanze 50 bodů. Fed sice podle očekávání neprovedl žádné změny úrokových sazeb, ale zpomalil kvantitativní zpříšňování, což znamená, že v budoucnu bude aktivně prodávat méně dluhopisů než v současnosti, aby snížil svou bilanci. To spolu se slabšími údaji z trhu práce posunulo výnos desetiletého amerického státního dluhopisu zpět k úrovni 4,50 %. Naproti tomu výnos Bundů byl méně volatilní a na konci sledovaného období zůstal na úrovni 2,50 %. V příznivějším tržním prostředí zaznamenaly růst i úvěrové segmenty. Dluhopisy investičního stupně rostly v souladu se státními dluhopisy a dluhopisy s vysokým výnosem o něco výrazněji. Portfolia Moventum se dokázala dobře podílet na tržním vývoji. Díky globální alokaci dluhopisových fondů bylo možné těžit z neúměrného poklesu úrokových sazeb v USA. Cenové zisky na akciových trzích byly široce diverzifikovány napříč regiony a vedlo k nim naše převážení japonských akcií. Intervence japonské centrální banky zastavily výprodej japonského jenu a z pohledu evrového investora zajistily vedle akciových zisků i měnové zisky. V USA zaznamenaly nadprůměrné zisky zejména naše výrazně vážené růstové akcie, zatímco náš podvážený evropský akciový trh zaznamenal nejnižší růst. Výrazných zisků dosáhly také rozvíjející se trhy, a to díky krátkodobému oživení v Číně. Naopak investoři se nezaměřili na menší rozvíjející se trhy zahrnuté do naší analýzy. Zatímco v USA, jak bylo uvedeno výše, se jednoznačně dařilo růstovým akciím, v Evropě měly navrch akcie hodnotové. Na sektorové straně trh táhly technologické akcie, které mají v portfoliích Moventum dostatečně vysokou váhu. Mírně nadvážený defenzivní sektor zdravotní péče byl však méně vyhledávaný. Pozitivní výkonnost akciových a dluhopisových trhů v uplynulých dvou týdnech prospěla také portfoliím Moventum, která zaznamenala zisky. Zatímco vývoj na dluhopisové straně byl celkově příznivý, akciová strana trpěla nedostatečnou výkonností "růstu" v Evropě a malou šíří trhu v USA, protože zisky se tam silně soustředily na technologické megakapitály a defenzivní sektory nebyly v centru pozornosti. Portfolio PWM si v uplynulých dvou týdnech vedlo mírně pozitivně, ale na výkonnosti akciových a dluhopisových trhů se dokázalo podílet jen podprůměrnou měrou. Všechny dluhopisové a smíšené fondy dosáhly do určité míry kladné výkonnosti. Z alternativních fondů vrátila část dosažených zisků zajišťovací strategie Aquantum Active Range. Naopak 7orca Vega Return dosáhla zisků. Výsledky akciových fondů byly smíšené. Morgan Stanley Global Brands utrpěl slabou výkonností defenzivních sektorů a Comgest Growth Europe slabou výkonností "růstu" v Evropě. Výraznějších zisků dosáhly fondy GQG. HANSAGold se nevyhnul korekci ceny zlata.



**MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 03/05/2024 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 %	3,27 %	2,81 %	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	-0,60 %	8,60 %	7,76 %	14,33 %
Portfolio Dynamic	-0,41 %	5,60 %	6,52 %	10,24 %
Portfolio Balanced	-0,29 %	3,46 %	4,81 %	7,79 %
Portfolio Defensive	-0,14 %	1,64 %	3,64 %	5,46 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-0,36 %	6,43 %	7,37 %	16,88 %
Portfolio Dynamic	-0,16 %	4,62 %	5,83 %	12,27 %
Portfolio Balanced	0,00 %	3,60 %	4,72 %	9,18 %
Portfolio Defensive	0,17 %	2,23 %	3,70 %	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	-0,55 %	7,08 %	13,24 %	11,51 %
Portfolio Dynamic	-0,44 %	5,50 %	10,87 %	9,17 %
Portfolio Balanced	-0,36 %	3,93 %	7,87 %	6,86 %
Portfolio Defensive	-0,28 %	2,58 %	5,53 %	4,65 %

## Market data per 03/05/2024

MSCI World	0,83 %
S&P 500	0,56 %
Dow Jones	1,14 %
NASDAQ 100	0,97 %
DAX	-0,88 %
FTSE 100	0,98 %
VIX	-10,25 %
10 Year U.S. Treasury	4,52 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,076
EUR /GBP	0,857
EUR /CHF	0,973
EUR /JPY	164,642
Gold USD	2.300,96
Silver USD	26,53
Oil Brent/Barrel/USD	82,83
Oil WTI/Barrel/USD	77,98

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](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)