

Komentář manažera pro portfolia Moventum

Účastníci trhu se zaměřili na údaje o inflaci v USA za duben. Po převážně negativních překvapeních z předchozích měsíců, která naznačovala konec dezinflačního trendu, došlo nyní k pozitivnímu překvapení. Úleva účastníků trhu se projevila v růstu cen akcií a poklesu výnosů dluhopisů. Oživily se naděje na snížení úrokových sazeb. Konkrétně jádrová inflace vykázala v dubnu meziměsíční nárůst o 0,3 %, zatímco v předchozích měsících docházelo k pravidelnému růstu cen o 0,4 %. Široký index inflace se rovněž zvýšil pouze o 0,3 %. Zveřejněny byly také slabší než očekávané maloobchodní tržby. I to bude pravděpodobně v budoucnu vyvíjet menší tlak na inflaci. Slábnoucí spotřeba navíc dává americkému Federálnímu rezervnímu systému nové argumenty, aby přece jen brzy začal snižovat úrokové sazby. Akciové trhy však pokračují v balancování na hraně. Stačí jeden "špatný" údaj o inflaci a naděje na snížení úrokových sazeb je zase pryč. Nesmí však příliš oslabit ani spotřeba a trh práce, protože to by v konečném důsledku mělo negativní dopad na zisky podniků. Mezitím se sentiment v Evropě nadále zlepšoval. Index ZEW pokračoval ve svém vzestupném trendu a vzrostl výrazněji, než se očekávalo. K výraznému zlepšení došlo i v situační složce. Navzdory pokračujícímu negativnímu zpravodajství zůstává situace v Číně stabilní. HDP v 1. čtvrtletí vzrostl o 1,6 % - vládní cíl 5% růstu pro celý rok se tak zdá být na dosah. Mírně nižší než očekávané údaje o inflaci v USA způsobily další pokles výnosů a desetiletý státní dluhopis se posunul k úrovni 4,40 %. Výnos Bundů naopak osciloval kolem 2,50 %. V příznivém tržním prostředí zaznamenaly růst i úvěrové segmenty, a to víceméně v souladu se státními dluhopisy. Dluhopisová strana portfolií Moventum se díky poněkud kratší duraci vyvíjela pozitivně, ale ne tak dynamicky jako široký trh dluhopisů. Díky globálnímu (měnově zajištěnému) umístění však bylo možné těžit z neúměrného poklesu úrokových sazeb v USA. Cenové zisky na akciových trzích byly nejvyšší v Evropě. Americký trh také rostl, ale slabší americký dolar snížil zisky investorů uvažujících v eurech. Trvale slabý japonský jen způsobil, že japonský akciový trh uzavřel v eurech dokonce v záporných hodnotách. V rámci rozvíjejících se trhů byl tahounem indexu čínský akciový trh. Naopak investoři se nezaměřili na menší rozvíjející se trhy zahrnuté do našeho indexu. Z hlediska alokace nedokázala portfolia Moventum z tohoto vývoje těžit. Co však pomohlo, byla lepší výkonnost sektorů zdravotnictví a technologií, které jsou v portfoliích nadváženy. Na úrovni stylů si "růstová" a "hodnotová" portfolia vedla podobně - dopad na výkonnost byl tedy zvládnutelný. Pozitivní výkonnost na akciových a dluhopisových trzích v posledních dvou týdnech prospěla také portfoliím Moventum, která všechna zaznamenala zisky. Dluhopisová strana však utrpěla v prostředí pozitivních úrokových sazeb svým umístěním s kratší durací a na akciové straně se negativně projevila zejména negativní výkonnost převáženého japonského akciového trhu. To bylo jen částečně kompenzováno příznivou sektorovou pozicí. Toto obecně příznivé tržní prostředí také zajistilo v posledních dvou týdnech **(6.5.2024-17.5.2024)** přiměřené zisky v celém portfoliu PWM. Všechny složky portfolia si vedly pozitivně. V rámci alternativních nástrojů zaznamenal mírně zápornou výkonnost - v souladu s trendem - pouze zajišťovací fond Aquantum Active Range. Všechny ostatní fondy dosáhly zisků. Smíšené fondy, dluhopisové fondy a akciové fondy těžily z příznivých tržních podmínek. V rámci akciových fondů byly přesvědčivé jak hodnotové, tak růstové strategie. Mezitím fond HANSAGold těžil z pokračující rallye ceny zlata. Díky měnovému zajištění neměl slabší americký dolar na tento fond žádný negativní dopad.



MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 17/05/2024 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	0,16 %	3,99 %	2,86 %	3,58 %

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	0,53 %	11,69 %	7,89 %	14,26 %
Portfolio Dynamic	0,50 %	8,04 %	6,62 %	10,20 %
Portfolio Balanced	0,50 %	5,55 %	4,90 %	7,76 %
Portfolio Defensive	0,46 %	3,27 %	3,71 %	5,45 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	1,34 %	10,75 %	7,79 %	16,80 %
Portfolio Dynamic	1,09 %	7,96 %	6,16 %	12,22 %
Portfolio Balanced	0,92 %	6,23 %	4,98 %	9,13 %
Portfolio Defensive	0,74 %	4,22 %	3,90 %	6,39 %

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 %	10,39 %	13,95 %	11,47 %
Portfolio Dynamic	0,80 %	8,40 %	11,49 %	9,14 %
Portfolio Balanced	0,71 %	6,42 %	8,41 %	6,85 %
Portfolio Defensive	0,59 %	4,46 %	5,94 %	4,65 %

Market data per 17/05/2024

MSCI World	1,61 %
S&P 500	1,59 %
Dow Jones	1,24 %
NASDAQ 100	2,15 %
DAX	-0,36 %
FTSE 100	0,09 %
VIX	-4,46 %
10 Year U.S. Treasury	4,42 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,086
EUR /GBP	0,855
EUR /CHF	0,988
EUR /JPY	169,233
Gold USD	2.414,505
Silver USD	31,490
Oil Brent/Barrel/USD	83,950
Oil WTI/Barrel/USD	79,520

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