



## Komentář manažera pro portfolia Moventum

Navzdory všem politickým nejistotám vykazovaly akciové a dluhopisové trhy pozitivní trend. Zejména v USA roste naděje na brzké první snížení úrokových sazeb americkým Federálním rezervním systémem (Fed). Poslední údaje z trhu práce a údaje o inflaci tomu nasvědčují. Pokračující mírné ochlazení na trhu práce by mělo Fedu poskytnout dostatečný prostor pro první snížení sazeb. Povzbudivé zprávy přišly také z oblasti inflace. Údaje za měsíc červen opět překonaly očekávání a zdá se, že dezinflační trend zůstává nedotčen. V eurozóně však jádrová inflace zůstala proti očekávání na úrovni 2,9 %, zejména kvůli přetrvávající inflaci ve službách. Ačkoli trh obecně očekává další snižování sazeb Evropskou centrální bankou (ECB), o komplexním cyklu snižování sazeb se v současné době nedisktuje. V tomto prostředí klesl výnos německých Bundů na konci týdne přibližně o 10 bazických bodů na úroveň kolem 2,50 %. Poklesy byly výraznější mimo Německo poté, co se ve druhém kole parlamentních voleb ve Francii nenaplnilo obávané vítězství strany Marine Le Penové. Naděje na brzké snížení sazeb vedly k poklesu výnosu desetiletých amerických státních dluhopisů o téměř 30 bazických bodů na úroveň kolem 4,18 %, což vedlo k výraznému růstu cen amerických dluhopisů. Podnikové dluhopisy s investičním a vysoce výnosným ratingem nemohly plně držet krok se silným pohybem státních dluhopisů vzhledem k jejich nižší citlivosti na úrokové sazby. V tomto pro dluhopisy velmi příznivém tržním prostředí vykazovala dluhopisová strana portfolií Moventum také zřetelné zisky. Vzhledem k jejich kratší duraci a silnějšímu zaměření na úvěry však jejich výkonnost nebyla tak dynamická jako na širším dluhopisovém trhu. Akciové trhy získaly také díky očekávání snížení úrokových sazeb. Nejlépe si vedl japonský akciový trh, následovaný Evropou. Z pohledu eurových investorů trpěl americký akciový trh slabším dolarem, a proto zaznamenal v eurovém vyjádření pouze mírné zisky. Převážení Evropy zahájené na začátku čtvrtletí se tak vyplatilo. Pozitivně k výkonnosti portfolia přispěly také angažmá na rozvíjejících se trzích. Kromě toho portfolia profitovala ze zařazení evropských akcií s malou tržní kapitalizací, které byly nově přidány na začátku čtvrtletí a během sledovaného období dosahovaly lepších výsledků. Mírně silnější zaměření na hodnotový segment v Evropě se rovněž vyplatilo, zatímco v USA nadále vedly růstové akcie. Na sektorové úrovni negativně přispělo převážení energetického sektoru a podvážení sektoru spotřebitelských cyklických akcií, zatímco pokračující vysoká váha technologického sektoru byla výhodná. Pozitivní vývoj na akciových a dluhopisových trzích v posledních dvou týdnech prospěl také portfoliím Moventum, která všechna zaznamenala zisky. Dluhopisová strana však vzhledem ke svému umístění s kratší durací nedokázala plně držet krok s pozitivním úrokovým prostředím. Na straně akcií mělo celkové sektorové umístění spíše negativní dopady, které mohly být jen částečně kompenzovány pozitivními impulsy (evropské hodnotové fondy a angažmá malých podniků). Toto celkově příznivé tržní prostředí vedlo v uplynulých dvou týdnech také k přiměřeným ziskům napříč portfoliem PWM. Téměř všechny složky portfolia se vyvíjely pozitivně. V rámci alternativ vykázal negativní vývoj podle očekávání pouze zajišťovací fond Aquantum Active Range. Smíšené fondy, dluhopisové fondy a téměř všechny akciové fondy těžily z příznivých tržních podmínek. Mezi dluhopisovými fondy vykazaly výraznější zisky produkty s vyšší durací, jako jsou BayernInvest a BlueBay. V rámci akciových fondů byly přesvědčivé zejména hodnotové strategie. Zvláště výrazný byl nárůst ceny zlata, z něhož profitoval fond HANSAGold.



**MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 12/07/2024 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 %	5,05 %	2,91 %	3,48 %

**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	0,23 %	14,49 %	7,95 %	25,99 %
Portfolio Dynamic	0,33 %	9,83 %	6,65 %	19,86 %
Portfolio Balanced	0,37 %	6,51%	4,91 %	14,84 %
Portfolio Defensive	0,44 %	3,91%	3,71 %	9,36 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	0,08 %	16,07 %	9,23 %	16,65 %
Portfolio Dynamic	0,03 %	12,46 %	7,54 %	13,26 %
Portfolio Balanced	-0,04 %	10,25 %	6,32 %	11,04 %
Portfolio Defensive	-0,06 %	7,78 %	5,20 %	9,55 %

**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	0,60 %	13,32 %	14,11%	12,79 %
Portfolio Dynamic	0,52 %	10,75 %	11,62 %	10,22 %
Portfolio Balanced	0,50 %	7,70 %	8,40 %	7,53 %
Portfolio Defensive	0,49 %	5,24 %	5,91 %	5,01 %

## Market data per 12/07/2024

MSCI World	0,52 %
S&P 500	0,09 %
Dow Jones	0,79 %
NASDAQ 100	-1,08 %
DAX	0,52 %
FTSE 100	1,31 %
VIX	-0,94 %
10 Year U.S. Treasury	4.18 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,09
EUR /GBP	0,83
EUR /CHF	0,97
EUR /JPY	172,21
Gold USD	2.410,63
Silver USD	30,78
Oil Brent/Barrel/USD	82,19
Oil WTI/Barrel/USD	85,00

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)