



Komentář manažera pro portfolia Moventum

Silné údaje z amerického trhu práce opět ukázaly, že se proroci recese mýlili. Spolu s revizí červencových a srpnových údajů směrem nahoru vykazují americký trh práce i nadále velkou stabilitu. Bez obav ze ztráty pracovních míst zůstanou výdaje amerických spotřebitelů pravděpodobně na vysoké úrovni, což je pro americkou ekonomiku klíčový faktor. Velmi sledované průzkumy nákupních manažerů ISM také dopadly nad očekávání dobře pro výrobní sektor a v souladu s očekáváním pro důležitý sektor služeb. Ty se nadále kotví nad hranicí 50 bodů, což naznačuje expanzi v tomto sektoru. Pozitivní vývoj nových zakázek v americkém průmyslu potvrdil obraz stabilního reálného ekonomického vývoje. V Německu se mezitím index podnikatelského klimatu Ifo stabilizoval na nízké úrovni, přičemž zejména výhled byl hodnocen poněkud méně skepticky. Tamní stavebnictví naopak zůstává v hluboké krizi. Nový život by mu mohl vdechnout pouze brzký obrát ve vývoji úrokových sazeb. Naděje dává pokračující klesající trend inflace. Celková i jádrová inflace v eurozóně v září klesly výrazněji, než se očekávalo. Oba údaje, které dosahují 4,3 %, resp. 4,5 %, jsou však stále výrazně nad dvouprocentním cílem ECB. V tomto ekonomicky stabilním prostředí, zejména v USA, výnosy státních dluhopisů nadále rostly. Nadále také působila rétorika Fedu "vyšší na delší dobu". Díky stále ještě kratší době dokázala portfolia Moventum omezit ztráty na straně dluhopisů. Na rozdíl od předchozích týdnů se však tentokrát sektory spreadů nedokázaly vyhnout prostředí rostoucích úrokových sazeb a dluhopisy investičního stupně a dluhopisy s vysokým výnosem zaznamenaly pokles cen srovnatelný s poklesem cen státních dluhopisů. Na přelomu čtvrtletí došlo ke snížení cen obou segmentů ve prospěch státních dluhopisů, neboť očekáváme, že podnikové dluhopisy oproti státním dluhopisům budou i nadále oslabovat. Na straně akcií se pozitivně vyvíjel pouze americký akciový trh, zatímco evropské indexy a Japonsko uzavřely negativně. Výrazně slabší výkonnost vykázaly také rozvíjející se trhy. V portfoliích Moventum byla na začátku nového čtvrtletí snížena expozice vůči Evropě i rozvíjejícím se trhům, což se již pozitivně projevilo na výkonnosti. Naopak jako nevýhoda se ukázalo nadvážení v Japonsku. Navzdory rostoucím úrokovým sazbám překonal růstový segment výkonnost hodnotového segmentu na obou stranách Atlantiku. Ani portfolia Moventum se nevyhnula obtížnému prostředí slabých akciových a dluhopisových trhů a všechna vykázala zápornou cenovou výkonnost, která však odpovídala tržnímu prostředí. Zatímco zejména dluhopisová strana (kratší durace) přispěla k relativní výkonnosti pozitivně, na akciové straně převažovaly nepříznivé vlivy, včetně převážení Japonska a přidání rozvíjejících se trhů. Portfolio PWM nedosáhlo ve sledovaném období plusu, protože nakonec převážily negativní impulsy ze strany dluhopisů a komodit. Na straně akcií se podařilo uzavřít v kladných číslech pouze americkému trhu. V souladu s tím utrpěly všechny třídy aktiv, jako jsou smíšené, dluhopisové a akciové fondy. Pouze floaterové fondy DWS a Pareto dokázaly přispět kladně a uniknout tak negativnímu prostředí úrokových sazeb a spreadů. V segmentu alternativních fondů působilo problémy prostředí vysoké volatility. Výkonnost cat bonds však byla jako obvykle stabilní. Silnější americký dolar a vyšší úrokové sazby vyvíjely tlak na cenu zlata a způsobily pokles cen HANSAgold.



MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview 06/10/2023 - 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	0,15 %	3,01 %	2,34 %	4,03 %

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	-1,24 %	7,58 %	7,24 %	15,15 %
Portfolio Dynamic	-1,05 %	5,42 %	6,12 %	10,82 %
Portfolio Balanced	-0,87 %	4,14 %	4,48 %	8,22 %
Portfolio Defensive	-0,71 %	3,05 %	3,37 %	5,68 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-1,65 %	6,37 %	5,68 %	17,57 %
Portfolio Dynamic	-0,58 %	6,07 %	4,58 %	12,77 %
Portfolio Balanced	-0,48 %	5,30 %	3,68 %	9,58 %
Portfolio Defensive	-0,33 %	4,39 %	2,88 %	6,51 %

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	-1,39 %	6,47 %	10,70 %	12,20 %
Portfolio Dynamic	-1,22 %	5,13 %	8,66 %	9,75 %
Portfolio Balanced	-1,06 %	3,83 %	5,97 %	7,25 %
Portfolio Defensive	-0,87 %	2,59 %	3,82 %	4,83 %

Údaje o trhu k 06/10/2023

MSCI World	-0,26 %
S&P 500	0,51 %
Dow Jones	-0,30 %
NASDAQ 100	1,77 %
DAX	-1,02 %
FTSE 100	-1,48 %
VIX	-0,40 %
10 Year U.S. Treasury	4,804 %

Změny oproti předchozímu týdnu.

EUR /US-Dollar	1,0586 %
EUR /GBP	0,8650 %
EUR /CHF	0,9629 %
EUR /JPY	158,079 %
Gold USD	1.845,20
Silver USD	21,70
Oil Brent/Barrel/USD	84,58
Oil WTI/Barrel/USD	82,79

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