

### Komentář manažera pro portfolia Moventum

Zatímco zprávám dominoval vývoj na Blízkém východě a rostly obavy z politické bouře v celém regionu, z ekonomické oblasti přicházelo jen málo zpráv důležitých pro trh. Vzhledem k tomu, že první podnikové výsledky nové reportovací sezóny za 3. čtvrtletí zatím odpovídaly očekáváním, dominovala geopolitika událostem v triádě makro, mikro a geopolitika. Vliv měla cena ropy, jejíž růst podněcuje opětovné obavy z inflace a díky němuž se zdá být možné další zvýšení úrokových sazeb, přinejmenším v USA. Záříjová data o inflaci v USA by mohla ukazovat také tímto směrem, protože její nárůst byl o něco výraznější, než se očekávalo. Maloobchodní tržby v USA byly lepší, než se očekávalo. Společně se solidní zprávou o trhu práce ze začátku října to vytváří obraz solidně rostoucí americké ekonomiky, která byla dosavadním zvyšováním úrokových sazeb ovlivněna jen v omezené míře. V eurozóně a Německu však zůstává obraz chmurný. Ačkoli ekonomická očekávání ZEW byla o něco lepší, než se očekávalo, současná situace byla hodnocena hůře než v předchozím měsíci. To potvrzuje náš negativní postoj k Evropě a stávající podvážení. Mezitím se hospodářský vývoj v Číně stabilizuje a růst ve třetím čtvrtletí byl lepší, než se očekávalo. Maloobchodní tržby a průmyslová výroba se také vyvíjely mírně nad očekávání a ukazují, že dosud přijatá fiskální a měnová opatření začínají mít efekt. Stabilizace v Číně by měla mít pozitivní dopad i na okolní region, a proto máme v portfoliích i nadále rozvíjející se trhy a Čínu. V tomto prostředí se státní dluhopisy vyvíjely velmi volatilně. Výnosy v USA mírně vzrostly a v eurozóně mírně poklesly. Stále kratší durace portfolií Moventum byla z hlediska výkonnosti neutrální, ale zajistila méně volatilní vývoj. Portfolia však trpěla expozicí vůči spreadovým sektorům, které byly ovlivněny negativní výkonností akciových trhů. Dluhopisy investičního stupně i dluhopisy s vysokým výnosem nedosáhly lepších výsledků než státní dluhopisy. Vzhledem k očekávanému obtížnému ekonomickému prostředí jsme oba segmenty na začátku čtvrtletí omezili ve prospěch státních dluhopisů. Tím se negativní dopad snížil. Na straně akcií se všechny hlavní akciové trhy vyvíjely negativně. Nejhorší si vedl evropský akciový trh, který je v portfoliích podvážen, zatímco japonský trh, jehož váha byla na přelomu čtvrtletí zvýšena, zaznamenal nejmenší ztráty. Rozvíjející se trhy rovněž dosáhly lepších výsledků. Akcie s malou a střední kapitalizací, které již v portfoliích téměř nejsou zahrnuty, vykazovaly výrazně nižší výkonnost. Na úrovni stylů těžil hodnotový segment z dobré výkonnosti energetického sektoru. Vybrané fondy z toho dokázaly těžit. Technologický sektor, který je v portfoliích nadvážen, dosáhl slabší výkonnosti a defenzivní sektor zdravotní péče si vedl na úrovni trhu. Portfolia Moventum se nedokázala vyhnout prostředí negativních akcií a volatilních dluhopisových trhů a všechna zaznamenala zápornou cenovou výkonnost. Strategie s vysokým podílem akcií dokázaly omezit ztráty ve srovnání s širokým trhem díky pozitivním alokačním efektům, zatímco expozice vůči úvěrovému sektoru měla negativní dopad na strategie s vysokým podílem pevného příjmu. Portfolio PWM bylo ve sledovaném období stabilní. Široká diverzifikace a přidání alternativních tříd aktiv kompenzovaly negativní dopady vývoje akciového a úvěrového trhu. Přispěly k tomu zajišťovací strategie, jako je Aquantum Active Range a zlatá pozice v HANSAGold. K pozitivní výkonnosti přispěly také cat bonds. Na straně pevně úročených dluhopisů to byly strategie DWS a Pareto, které vykazovaly stabilní pozitivní výkonnost bez ohledu na úrokové prostředí. Naopak akciové fondy a fond konvertibilních dluhopisů Lazard se nedokázaly vyhnout negativním tržním podmínkám.



## MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 20/10/2023

**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	-0,08 %	3,19 %	2,35 %	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	-1,91 %	7,52 %	7,22 %	15,12 %
Portfolio Dynamic	-1,59 %	5,26 %	6,10 %	10,80 %
Portfolio Balanced	-1,33 %	3,93 %	4,46 %	8,21 %
Portfolio Defensive	-1,13 %	2,79 %	3,35 %	5,68 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	-1,31 %	6,81 %	5,82 %	17,57 %
Portfolio Dynamic	-1,21 %	5,44 %	4,57 %	12,76 %
Portfolio Balanced	-1,16 %	4,62 %	3,65 %	9,58 %
Portfolio Defensive	-1,16 %	3,53 %	2,81 %	6,53 %

**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	-1,43 %	6,94 %	10,71 %	12,16 %
Portfolio Dynamic	-1,21 %	5,51 %	8,67 %	9,72 %
Portfolio Balanced	-0,92 %	4,16 %	6,00 %	7,24 %
Portfolio Defensive	-0,62 %	3,23 %	3,95 %	4,82 %

## Údaje o trhu k 20/10/2023

MSCI World	-2,47 %
S&P 500	-2,38 %
Dow Jones	-1,61 %
NASDAQ 100	-2,90 %
DAX	-2,56 %
FTSE 100	-2,58 %
VIX	12,37 %
10 Year U.S. Treasury	4,627 %

Změny oproti předchozímu týdnu.

EUR/US-Dollar	1,0504
EUR/GBP	0,8653
EUR/CHF	0,9479
EUR/JPY	157,0920
Gold USD	1.932,738
Silver USD	22,73
Oil Brent/Barrel/USD	90,950
Oil WTI/Barrel/USD	87,71

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)