



Komentář manažerů pro portfolia Moventum

Zatímco v USA začalo nové období býčího trhu, eurozóna je nyní oficiálně v technické recesi (dvě po sobě jdoucí čtvrtletí záporného HDP). Nejnovější údaje ukazují pokračující obraz oslabující ekonomiky s dezinflačními tendencemi. Akciové trhy v posledních dvou týdnech rostly v čele s USA a rozvíjejícími se trhy. Podporu jim poskytly klesající úrokové sazby. Index S&P 500 posílil o více než 20 % od svého minima z října 2022, což je považováno za začátek nového býčího trhu. Období medvědího trhu, které je za námi, bylo na základě indexu S&P 500 v dolarovém vyjádření nejdelší od roku 1948. Pozitivní pro americký akciový trh bylo řešení dluhového stropu v USA a silné údaje z amerického trhu práce. Počet nových pracovních míst byl výrazně nad konsensem. Ekonomičtí pesimisté však mohli poukázat na výrazný nárůst míry nezaměstnanosti, která se počítá v samostatném průzkumu. Trh práce je navíc zpožděným ukazatelem. Předstihové ukazatele, jako jsou průzkumy nákupních manažerů, nadále poukazují na zpomalování ekonomiky. Zatímco index nákupních manažerů (zpracovatelský průmysl) zůstává hluboko pod hranicí 50 bodů, což naznačuje pokles, dynamika v sektoru služeb také slábne (index jen mírně nad 50 body). Také v Číně byly indexy nákupních manažerů poměrně slabé. Slabé byly zejména dílčí složky týkající se výhledu. Zklamáním byly i údaje o čínském vývozu, které poukazují na slabost globální poptávky. To však zvyšuje šanci na další měnová a/nebo fiskální podpůrná opatření ze strany centrální banky a/nebo vlády. Vzhledem k tomu, že zpříšňování měnové politiky v Evropě od loňského roku se ještě plně neprojevovalo, zůstává výhled chmurný a posiluje naše spíše defenzivní nastavení akciových trhů. Strana našich portfolií s pevným výnosem těžila ze svých úvěrových expozic. Krátká durace poskytovala stabilní příspěvky k výkonnosti. Navíc jsme byli v poslední době ušetřeni vysoké volatility úrokových sazeb vyvolané měnicemi se zprávami o cyklu zvyšování sazeb nebo makrodaty. Pokud jde o akcie, v posledních dvou týdnech byly hodnotové akcie napříč všemi sektory v čele, a to navzdory vývoji úrokových sazeb podporujícímu růstový segment. Z toho mohla portfolia těžit díky vybraným pozicím na amerických a evropských akciových trzích. Nejlepších výsledků dosáhl japonský akciový trh, kde jsou portfolia umístěna i se specializovaným japonským fondem. V rámci rozvíjejících se trhů vykázal čínský akciový trh mírně vyšší výkonnost, z čehož portfolia profitovala. Vysoká váha v Evropě se však nevyplatila kvůli zdejší negativní výkonnosti. Na sektorové úrovni portfolia profitovala z průmyslového a vodohospodářského sektoru, zatímco vysoce vážený IT sektor přinesl pouze malý zisk. Na nadprůměrném vývoji akcií s malou a střední kapitalizací se portfolia mohla podílet jen částečně, a to z důvodu svého zaměření na velké společnosti. Všechna portfolia Moventum dokázala zaznamenat pozitivní vývoj, který byl způsoben příznivým vývojem na akciových a dluhopisových trzích. Zatímco strategie s velkým podílem akcií těžily především ze segmentu příležitostí a rozvíjejících se trhů, strategie s velkým podílem dluhopisů nedokázaly kvůli výraznému poklesu úrokových sazeb zcela držet krok s výkonností širokého trhu. Portfolio PWM se díky jednoznačně pozitivní výkonnosti dokázalo podílet i na pozitivním vývoji mezinárodních akciových a dluhopisových trhů a díky široké diverzifikaci uniknout negativnímu vývoji v Evropě a Německu. K tomu přispěly zejména dluhopisové fondy, které se všechny vyvíjely pozitivně. Cena zlata také vzrostla díky slabšímu americkému dolaru. Příznivé prostředí na akciových a dluhopisových trzích se ukázalo jako pozitivní pro většinu alokovaných smíšených fondů. Pouze nekorelovaný Nordea Alpha 10 MA trpěl nižší výkonností akcií s nízkou volatilitou. Naopak náš dynamický fond konvertibilních dluhopisů Lazard vykázal nadprůměrné zisky.



MoventumPlus Active Portfolios – Portfolio Private Wealth - 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	0,37 %	2,48 %	2,36 %	4,22 %

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	0,08 %	7,77 %	7,36 %	15,97 %
Portfolio Dynamic	0,24 %	6,23 %	6,26 %	11,39 %
Portfolio Balanced	0,07 %	5,03 %	4,60 %	8,58 %
Portfolio Defensive	-0,01 %	3,99 %	3,47 %	5,84 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	0,50 %	8,38 %	6,27 %	18,26 %
Portfolio Dynamic	0,40 %	6,81 %	4,94 %	13,24 %
Portfolio Balanced	0,36 %	5,76 %	3,94 %	9,92 %
Portfolio Defensive	0,26 %	4,65 %	3,07 %	6,69 %

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	0,21 %	8,53 %	12,53 %	13,08 %
Portfolio Dynamic	0,09 %	7,17 %	10,25 %	10,45 %
Portfolio Balanced	-0,04 %	5,82 %	7,24 %	7,72 %
Portfolio Defensive	-0,08 %	4,30 %	4,75 %	5,09 %

Market data per 09/06/2023

MSCI World	0,45 %
S&P 500	0,40 %
Dow Jones	0,34 %
NASDAQ 100	-0,12 %
DAX	-0,63 %
FTSE 100	-0,50 %
SMI	-1,63 %
VIX	-5,27 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,0747
EUR /GBP	0,8544
EUR /CHF	0,9704
EUR /JPY	149,8190
Gold USD	1.977,20
Silver USD	24,40
Oil Brent/Barrel/USD	74,79
Oil WTI/Barrel/USD	70,17

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