



### Komentář manažera pro portfolia Moventum

Slabší než očekávané údaje o inflaci v USA vytvořily pozitivní náladu na akciových a dluhopisových trzích. Plošné zmírnění cenového tlaku vyvolalo mezi účastníky trhu naději, že rekordní zvyšování úrokových sazeb americkým Federálním rezervním systémem skončí dříve, než se očekávalo, a že by úrokové sazby mohly být dokonce brzy opět sníženy. Zároveň se předpokládá, že se podaří zabránit sklouznutí ekonomiky do recese a že dojde k "měkkému přistání", neboť trh práce a spotřebitelská nálada Američanů zůstávají robustní. Hospodářská situace v eurozóně je méně povzbudivá. Průmyslová výroba vzrostla méně, než se očekávalo, poté co byly odpracovány zakázky nahromaděné během covidové pandemie, a nové zakázky zůstávají v útlumu. Slabá nálada v této oblasti se odrazila v indexu ZEW, průzkumu analytiků finančních trhů. Současná situace i ekonomická očekávání byla hodnocena jako slabší, než se předpokládalo. Konec recese v Německu a eurozóně je tedy v nedohlednu, což posiluje nižší váhu, kterou v současné době tomuto trhu dáváme. Hospodářská situace v Číně se mezitím stabilizovala. Povzbuzení po ukončení covidových opatření bylo krátkodobé. Nyní se však zdá, že růst dosáhl svého dna, neboť HDP za 2. čtvrtletí byl o něco lepší, než se očekávalo - to je pro nás znamením, že určitá expozice vůči rozvíjejícím se trhům a Číně by rozhodně měla být součástí dobře diverzifikovaného portfolia. V prostředí klesajících údajů o inflaci výrazně poklesly i úrokové sazby na krátkém i dlouhém konci a investoři do dluhopisů mohli zaznamenat odpovídající cenové zisky. Díky stále ještě kratší duraci a významným investicím do aktiv blízkých peněžnímu trhu dokázala dluhopisová část portfolií dosáhnout slušných zisků. Nebylo však možné plně držet krok s velmi pozitivním vývojem trhu v důsledku klesajících úrokových sazeb, zejména proto, že zisky u státních dluhopisů byly také vyšší než u podnikových dluhopisů, které jsou v portfoliích výrazněji zohledňovány. Akciové trhy zaznamenaly během dvou týdnů rovněž pozitivní vývoj, přičemž zisky v Evropě byly vyšší než v USA.

Tamní akciový trh také utrpěl oslabením amerického dolaru z pohledu eurového investora. Nedařilo se ani vysoce váženému japonskému akciovému trhu. Rozvíjející se trhy spolu s čínským akciovým trhem se vyvíjely v souladu s průmyslovými zeměmi. Netypicky pro klesající úroveň úrokových sazeb se nadprůměrně vyvíjel hodnotový segment, z čehož dokázala profitovat portfolia s vybranými fondy. Růstový segment naopak utrpěl slabší výkonností sektoru IT a komunikačních služeb, kde se v posledních týdnech pravděpodobně projevil až příliš velký humbuk kolem "umělé inteligence" a trh si nyní dovoluje vrátit trochu více realismu. Portfolia těžila z vysoké váhy v sektoru zdravotní péče, který dosáhl lepších výsledků.

Díky pozitivnímu vývoji na akciových a dluhopisových trzích zaznamenala všechna portfolia Moventum také výrazné zisky, přičemž téměř všechny alokované prostředky vzrostly. V porovnání s širším trhem byla portfolia poněkud brzděna pozicováním s kratší durací na straně dluhopisů a poněkud defenzivnějším pozicováním na straně akcií.

Portfolio PWM se rovněž dokázalo zapojit do pozitivního tržního prostředí a zaznamenalo výrazný nárůst cen. Kladné podíly byly široce rozloženy napříč všemi investičními segmenty. Zvláště pozitivně vynikl vývoj cen zlata a smíšené fondy nadprůměrně těžily také z vývoje na straně akcií a dluhopisů. Aquantum Active Range, který byl koncipován spíše jako zajišťovací strategie, se v prostředí trvale rostoucích akciových trhů potýkal s problémy, zatímco dva dlouhé/krátké akciové fondy nebyly zastiženy na správné pozici.



## MoventumPlus Active Portfolios – Performance overview per 21/07/2023

**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	0,13 %	2,82 %	2,37 %	4,21 %

**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	1,07 %	9,37 %	7,40 %	15,55 %
Portfolio Dynamic	0,74 %	7,31 %	6,27 %	11,08 %
Portfolio Balanced	0,52 %	5,84 %	4,61 %	8,38 %
Portfolio Defensive	0,39 %	4,68 %	3,48 %	5,74 %
International (USD)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.1.2015	Volatility *
Portfolio Growth	0,39 %	13,94 %	6,80 %	17,92 %
Portfolio Dynamic	0,30 %	10,92 %	5,34 %	13,00 %
Portfolio Balanced	0,31 %	8,97 %	4,25 %	9,74 %
Portfolio Defensive	0,23 %	6,91 %	3,29 %	6,58 %

**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	0,93 %	9,53 %	12,38 %	12,50 %
Portfolio Dynamic	0,76 %	8,01 %	10,13 %	10,00 %
Portfolio Balanced	0,52 %	6,51 %	7,19 %	7,42 %
Portfolio Defensive	0,34 %	4,85 %	4,75 %	4,95 %

## Market data per 21/07/2023

MSCI World	0,36 %
S&P 500	0,69 %
Dow Jones	2,08 %
NASDAQ 100	-0,90 %
DAX	0,45 %
FTSE 100	3,08 %
SMI	0,44 %
VIX	1,95 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,1125
EUR /GBP	0,8656
EUR /CHF	0,9628
EUR /JPY	157,7850
Gold USD	1.961,410
Silver USD	24,58
Oil Brent/Barrel/USD	80,73
Oil WTI/Barrel/USD	76,740

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)