Komentář manažera pro portfolia Moventum

Pod heslem "Špatné zprávy jsou dobré zprávy" se globální akciové trhy v posledních dvou týdnech vyvíjely pozitivně. Zejména slabší než očekávaná zpráva o americkém trhu práce s výrazným nárůstem míry nezaměstnanosti na 3,8 procenta ukázala, že probíhá zpomalování. To by mělo snížit tlak na mzdy a střednědobě tlumit inflaci. Pro americkou centrální banku by to znamenalo, že další zvyšování úrokových sazeb je zbytečné - což akciové trhy potěšilo. Ekonomika USA vykazuje solidní expanzi, kterou podtrhuje například stabilní soukromá spotřeba a rostoucí indexy nákupních manažerů v sektoru služeb a výroby. Prudký pokles americké ekonomiky do recese a tedy výrazné snížení odhadů zisku pro firmy se zdá v krátkodobém horizontu nepravděpodobné. Historicky je toto "měkké přistání" nebo dokonce "scénář bez přistání" po takovém měnovém zpřísnění však bezprecedentní. Pro hospodářský vývoj ve čtvrtém čtvrtletí a v roce 2024 zůstáváme v USA stále skeptičtí. V eurozóně inflační čísla klesla méně silně než se očekávalo. Při pohledu na detaily je však patrné, že disinflační trend je stále v platnosti. Otázkou zůstává, zda ECB na svém zasedání tento týden oznámí konec zvyšování klíčových sazeb, nebo zda udělá poslední malý krok k úrokovým sazbám. Pro ekonomiku eurozóny zůstávají vyhlídky stále zamlžené. Maloobchodní tržby klesly silněji než se očekávalo a "růst" peněžní zásoby M3 byl v ročním srovnání poprvé od května 2010 negativní: typický znak trvající hospodářské slabosti. Navzdory z hlediska dluhopisů výhodným ekonomickým datům výnosy státních dluhopisů pokračovaly ve svém růstu. Dluhopisové investice tak zaznamenaly poklesy. Pravděpodobným důvodem je růst cen ropy kvůli prodlouženým omezením produkce ze strany Saúdské Arábie. Trvalý růst cen energií představuje hrozbu inflačního náporu, který by mohl zničit příběh blížícího se vrcholu úrokových sazeb. Portfolia Moventum byla schopna omezit ztráty na straně pevných výnosů díky umístění s kratší durací. Užitečným bylo také zapojení do sektorů spreadu, včetně korporátních dluhopisů s ratingem Investment Grade a High Yield, kde díky zužování spreadu byly dokonce dosaženy zisky. Krátkodobé a peněžní strategie také přispěly k pozitivnímu vývoji. Na straně akcií se evropské indexy vyvíjely slaběji než indexy v USA, které z pohledu eura-investora těžily také z posílení amerického dolaru. I japonský trh, který je v portfoliích nadhodnocen, se vyvíjel nadprůměrně. Zapojení do rozvíjejících se zemí také ukázalo pozitivní vývoj, poté co Čína oznámila nová opatření na podporu ekonomiky. V USA měl segment "Growth" a zejména technologické hodnoty náskok. Prostřednictvím příslušných fondů mohla portfolia v tomto vývoji participovat. V Evropě však v důsledku vývoje úroků segment "Value" vykázal lepší výsledky. To mělo na portfolio neutrální dopad. Slabou výkonnost ukázal vysoko vážený sektor zdravotnictví. V prostředí pozitivních akciových trhů a smíšených dluhopisových trhů portfolia Moventum zaznamenala pozitivní vývoj kurzu. Díky jejich pozici na straně dluhopisů a pozitivním příspěvkům z allokace akcií bylo možné dosáhnout lepšího výkonu ve srovnání s příslušnými tržními benchmarky. Portfolio PWM v referenčním období zaznamenalo pozitivní vývoj, který byl poháněn téměř všemi fondy v portfoliu. Smíšené fondy, akciové fondy pouze s dlouhým postavením a produkt konvertibilních dluhopisů těžily z příznivého prostředí akciových trhů. Vybrané dluhopisové fondy se téměř všechny díky krátké době trvání a/nebo závazkům v oblasti úvěrů mohly vyhnout negativnímu vývoji trhů státních dluhopisů. Alternativy poskytovaly stabilní pozitivní příspěvky. Pouze cena zlata musela v prostředí silnějšího amerického dolaru akceptovat poklesy kurzu.

Moventum Kompakt 11/09/2023

MoventumPlus Active Portfolios – 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	0,12 %	3,81 %	2,42 %	4,06 %

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	-0,48 %	10,79 %	7,42 %	15,28 %
Portfolio Dynamic	-0,52 %	7,85 %	6,26 %	10,90 %
Portfolio Balanced	-0,49 %	5,89 %	4,58 %	8,26 %
Portfolio Defensive	-0,46 %	4,39 %	3,44 %	5,69 %
International (USD)	**Weekly Performance**	**Year to Date**	**Since Inc. (p.a.): 1.1.2015**	**Volatility ***
Portfolio Growth	-1,36 %	11,45 %	6,42 %	17,71 %
Portfolio Dynamic	-1,01 %	9,15 %	5,06 %	12,85 %
Portfolio Balanced	-0,77 %	7,63 %	4,04 %	9,64 %
Portfolio Defensive	-0,51 %	6,05 %	3,14 %	6,54 %

MOVE*active* 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).

MOVE*active* ETF (EUR)	Weekly Performance	Year to Date	Since Inc. (p.a.): 1.4.2020	Volatility *
Portfolio Growth	-0,62 %	9,55 %	11,87 %	12,31 %
Portfolio Dynamic	-0,62 %	7,75 %	9,65 %	9,83 %
Portfolio Balanced	-0,61 %	5,88 %	6,72 %	7,29 %
Portfolio Defensive	-0,55 %	4,19 %	4,37 %	4,85 %

Market data per 08/09/2023

MSCI World	-1,33 %
S&P 500	-1,27 %
Dow Jones	-0,75 %
NASDAQ 100	-1,36 %
DAX	-0,63 %
FTSE 100	0,20 %
SMI	-1,14 %
VIX	5,73 %

Changes from the previous week.

EUR /US-Dollar	1,0699
EUR /GBP	0,8583
EUR /CHF	0,9551
EUR /JPY	158,1810
Gold USD	1.918,258
Silver USD	22,94
Oil Brent/Barrel/USD	90,44
Oil WTI/Barrel/USD	87,21

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.

Moventum Kompakt 11/09/2023

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 popsaný 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