

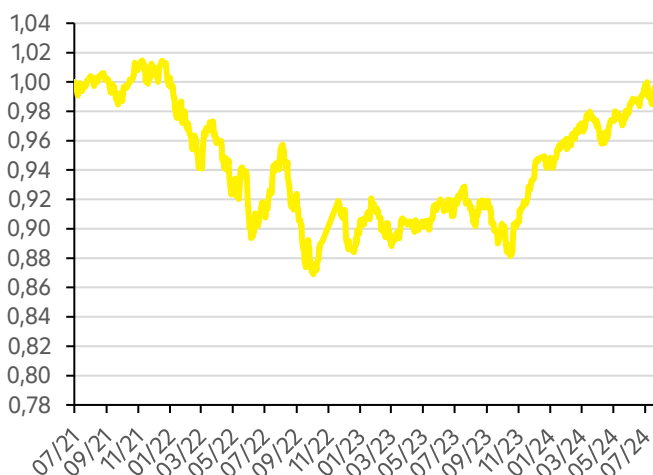
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červenec 2024

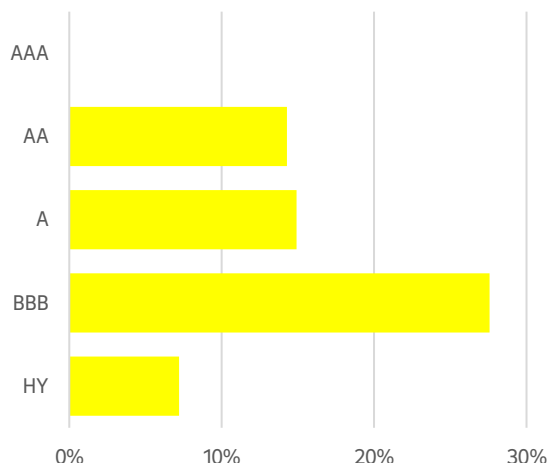
FWR STRATEGY 30 EUR

První prázdninový měsíc lze navzdory zakolísání akciových trhů v jeho druhé polovině optikou většiny investorů hodnotit jako úspěšný. Celosvětový akciový index MSCI ACWI dosáhl 16. července svého nového historického maxima, poté však optimismus zchladila korekce primárně velkých technologických titulů (např. Nvidia, Google, Microsoft, Meta apod.) po jejich předcházejícím silném a dlouhém růstu. Celkově si však za uplynulý měsíc MSCI ACWI připsal k dobru dalších cca 1,5 % a za letošní rok již úctyhodných 12 %. Cenám dluhopisů pomáhal na cestě vzhůru ústup inflace (např. nečekaně silné meziroční zpomalení indexu spotřebitelských cen jak v USA, tak i v České republice, kde se červnová hodnota 2,0 % r/r již dostala na inflační cíl ČNB) a s tímto spojená očekávání dřívějšího či rychlejšího snižování sazeb. Americká centrální banka sice na svém měnovém zasedání dne 31. července ke snížení základních úrokových sazeb nepřistoupila, dle tržních očekávání by však mohla poprvé v tomto cyklu sazby snížit na svém příštím zasedání 18. září. Indexy státních dluhopisů na obou stranách Atlantiku tak celkově v červenci zhodnotily mírně přes 2 %, a v obou případech se tak vymanily z dosavadních letošních záporných čísel. Jejich tuzemské protějšky, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, byly jak z pohledu jejich červencového růstu o 2,6 %, tak i předcházejícího letošního vývoje (+0,1 % v první polovině roku), znatelně úspěšnější.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle kreditní kvality



V uplynulém měsíci jsme strukturu portfolia fondu FWR Strategy 30 EUR výrazněji neměnili. Převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se ke konci července pohybovalo okolo čtyř procentních bodů. Na straně dluhopisů jsou nyní preferovaným segmentem evropské státní dluhopisy (ECB již začala se snižováním úrokových sazeb) a také US Treasuries (americké státní dluhopisy), kde vedle atraktivního výnosu do splatnosti spatřujeme potenciál v podobě brzkého zahájení cyklu snižování úrokových sazeb Fedu. Opatrnější jsme v investování do korporátních dluhopisů – důvodem jsou historicky velmi úzké kreditní výnosové přírážky (credit spreads) a ve světle očekávaného ekonomického vývoje tak z našeho pohledu jen omezený prostor pro další nadvýkonnost firemních obligací oproti státním dluhopisům s jinak shodnými parametry (splatnost, typ úročení apod.), či spíše riziko jejich možného cenového zaostávání.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 EUR obsahuje v neutrální strategické alokaci 70 % dluhopisů a 30 % akcií. Fond umožňuje diverzifikovat portfolio prostřednictvím tzv. alternativních investic. V portfoliu je dále možné využívat pokročilé investiční nástroje (např. finanční deriváty – měnové forwardy a swapy, futures na akciové indexy aj.). Fond vykazuje vysokou flexibilitu portfolio manažera, tj. možnost okamžité úpravy struktury portfolia v závislosti na měnící se situaci na finančních trzích.

Největší pozice v majetku fondu

iShares Euro Gvn. Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	13,92 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	10,47 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	9,95 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,24 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,87 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,82 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	5,82 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,80 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	4,13 %
NSANY2.652 03/17/26	3,30 %
MEX1.625 04/08/26	3,22 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,84 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	1,89 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	1,84 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,48 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008476462
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	EUR
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,05 %	3,67 %	4,43 %	4,99 %
2023	2022	2021	od vzniku
7,41 %	-12,67 %	1,23 %	-0,31 %/-0,10 % p.a.

Jan Chytrý, portfolio manažer

Od roku 2007 pracoval u obchodníka s cennými papíry Cyrrus, a.s. na pozici burzovní makléř. Ve stejné době získal také makléřskou licenci. V roce 2010 působil v Unicredit Bank CZ jako privátní bankéř se specializací na investice a finanční trhy. Od května 2011 pracoval v Raiffeisenbank, kde hlavní náplní jeho práce bylo řízení individuálních portfolií pro útvar Privátního bankovníctví a řízení podílových fondů ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management se sídlem ve Vídni. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost.



Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu kvalifikovaných investorů FWR Strategy 30 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 31. 7. 2024. Údaje o výkonnosti se týkají minulosti a zahrnují veškeré poplatky a náklady hrazené z majetku fondu, s výjimkou případných vstupních a výstupních poplatků. Může být uplatněn výkonnostní poplatek až 20 % z kladného hospodářského výsledku před zdaněním za účetní období, splatný na konci tohoto období. Údaje o výkonnosti jsou uvedeny v měně EUR, takže výnos pro investora se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Zdrojem dat je Raiffeisen investiční společnost a.s. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištění vkladů. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Hodnota investice a výnos z ní mohou kolísat a návratnost původně investované částky není zaručena. Úplný název fondu a další informace, mimo jiné o poplatcích a rizicích obsažených v investici, sdělení klíčových informací a statut fondu jsou k dispozici v češtině na www.fwr.cz. Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.