

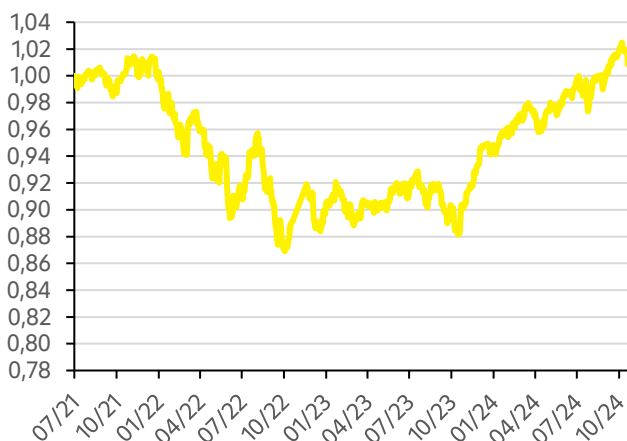
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2024

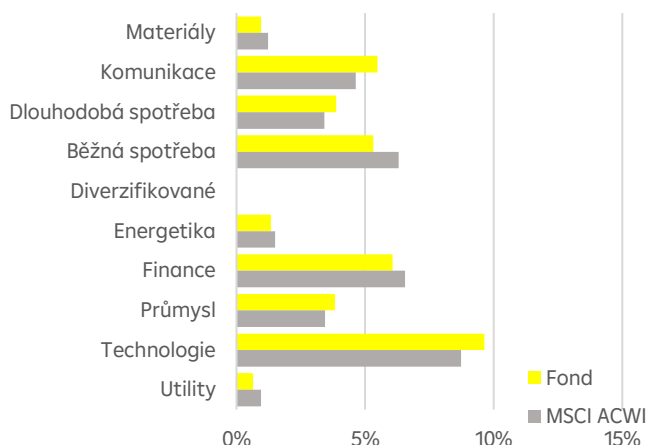
FWR STRATEGY 30 EUR

Po překvapivě úspěšném měsíci září, který nepotvrdil svoji historicky špatnou sezónnost a ceny aktiv na všech námi sledovaných trzích rostly, jsme byli v říjnu svědky vývoje zcela opačného. Celosvětový akciový index MSCI ACWI sice ještě v polovině měsíce dosáhl svého nového historického maxima, celkově však v porovnání se stavem ke konci září do 31. 10. 2024 odepsal více než 2 procenta. Nedařilo se ani dluhopisům – ty domácí, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, meziměsíčně ztratily 1,6 procenta. O něco úspěšnější byly jejich evropské protějšky (oslabení cca o procento), silné výprodeje však postihly americké Treasuries, jejichž ceny v průměru poklesly o 2,4 procenta. Za tímto vývojem stály dvě hlavní skutečnosti. Tou první bylo radikální přehodnocení tržních očekávání ohledně rychlosti dalšího změkčování měnových podmínek ze strany amerického Fedu, když např. ještě v posledním zářijovém týdnu bylo v cenách finančních nástrojů zakomponováno snížení úrokových sazeb na zasedání dne 7. listopadu o 40 bps (tj. 60 % pravděpodobnost „jumbo cutu“ o 50 bps), zatímco ke konci října trhy bylo v cenách snížení o 25 bps zohledněno jen z 94 %. Druhým hlavním hybatelem dění na trzích byly blížící se prezidentské volby v USA (naplánované na 5. listopadu) a s nimi spojená politická a ekonomická nejistota. Obavy vzbuzovala zejména možnost zvolení Donalda Trumpa a jeho sliby radikálních ekonomických opatření (především ochranná politika v zahraničním obchodě), resp. potenciální neklid a nestabilita v případě těsného výsledku či jeho zpochybňování.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Sektorová struktura - akcie



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 září pohybovalo mírně nad šesti procentními body. Docházelo k úpravám v akciové části fondu a kromě investic do širších indexů bylo investováno do sektorů komunikací, technologií či financí. V dluhopisové části fondu došlo k navýšení zastoupení high-yield dluhopisů, jejich podíl v portfoliu tak ke konci měsíce činil 7,6 % majetku fondu. Portfolio fondu je tak připraveno na klíčové listopadové události, kterými jsou prezidentské volby a volby do Kongresu a Senátu v USA. Ať již prezidentské volby vyhraje kterýkoliv z kandidátů, dá se předpokládat postupný ústup nejistoty z kapitálových trhů a riziková aktiva by měla být lepší sázka z pohledu poměru riziko/výnos.

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	12,37 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	10,21 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	8,92 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	8,55 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,70 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,42 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,43 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,09 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	3,66 %
NSANY2.652 03/17/26	2,96 %
MEX1.625 04/08/26	2,91 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,57 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,53 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,78 %
Vanguard Communication Services ETF	1,76 %

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
-0,42 %	1,15 %	4,87 %	6,20 %
2023	2022	2021	od vzniku
7,41 %	-12,67 %	1,23 %	0,84 %/0,25 % 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. 10. 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.