

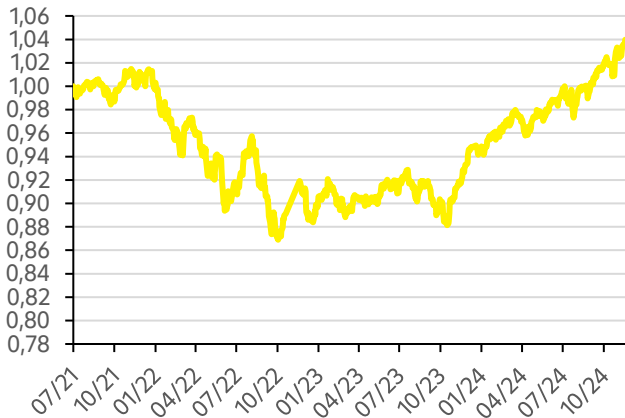
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2024

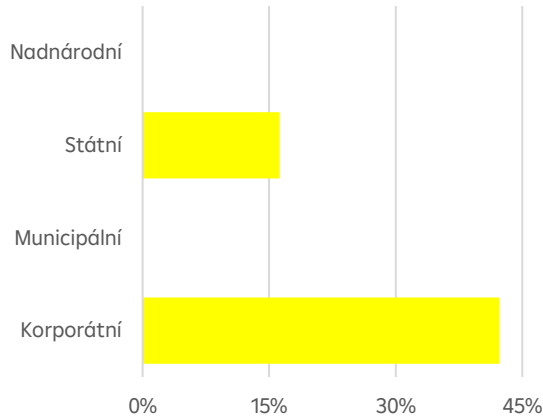
FWR STRATEGY 30 EUR

Počátkem listopadu se zájem investorů právem soustředil na prezidentské volby v USA, které byly patrně nejdůležitější událostí roku. Překvapivě silné vítězství Donalda Trumpa a republikánů obecně okamžitě „nakoplo“ americké akciové trhy k prudkému růstu o zhruba 5,5 % během několika málo dní (měřeno indexem S&P 500). Tento růst byl pravděpodobně způsoben také velkou úlevou investorů, protože se nepotvrdily obavy z protahování sčítání hlasů a následného řešení sporů. V polovině měsíce však přišla studená sprcha v podobě vybírání zisků, následně se nálada opět otočila a zmíněný index zakončil měsíc se ziskem 5,7 %. Situace v jiných částech světa byla odlišná. Po amerických volbách sice došlo ke krátkodobému růstu akcií, ten však byl brzy vystřídán výraznějšími poklesy. Za celý listopad evropské trhy oslabily o 0,3 %, akcie z oblasti Pacifiku ztratily 1,3 % a společnosti z rozvíjejících se trhů klesly o 3,6 %. Americké volby měly velký vliv také na kurz měnového páru euro/dolar. Na začátku měsíce bylo euro vůči dolaru silnější o 9 %, hned po volbách začalo výrazně oslabovat a ztratilo téměř 5 %. Ke konci měsíce se situace stabilizovala a euro zůstalo silnější o 5,8 %. Proč tak silné a nekorelující pohyby napříč různými regiony a aktivy na finančních trzích? Trumpova administrativa prosazuje snížení daní pro jednotlivce a korporace s cílem stimulovat ekonomický růst. Aktuální korporátní daň ve výši 21 % chce Trump snížit na 15 % pro domácí firmy. Zaměřuje se také na deregulaci, zejména v energetickém a finančním sektoru. Nejdůležitější pro zbytek světa jsou však opatření na ochranu amerických výrobců. Jen pár dní po svém zvolení Trump prohlásil, že první den ve funkci podepíše nařízení o zavedení cla ve výši 25 % na veškeré zboží z Mexika a Kanady a zavede také dodatečné 10% clo na čínské výrobky.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle typu emitenta



Před americkými prezidentskými volbami dosahovalo převážení akcií nad dluhopisy ve fondu FWR Strategy 30 EUR zhruba šesti procentních bodů. Zastoupení akcií tedy činilo 36 % oproti 30 % při neutrálním rozložení zmíněných aktiv. Fond díky tomuto převážení participoval na silném listopadovém růstu akciových trhů ve zvýšené míře. Navíc portfolio drží tři čtvrtiny akciových pozic v amerických společnostech, proto se poklesy na burzách v ostatních částech světa dotkly výkonnosti jen okrajově. Plánované kroky nastupující americké administrativy, jako snížení daní, deregulace, stimulační fiskální politika a protekcionistická opatření v mezinárodním obchodě, by na jedné straně měly podporovat tamní hospodářský růst, na straně druhé však zvyšují riziko prohloubení rozpočtových schodků a působí proinflačně. Na globální úrovni vzrostly obavy z negativních dopadů na již tak slabší ekonomickou kondici vybraných exportně orientovaných regionů, v čele s Evropou a Čínou. Tímto směrem tedy bude zaměřena pozornost při úpravách investiční strategie v následujících týdnech.

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 | 11,88 % |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 10,00 % |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist | 8,66 % |
| iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF | 8,51 % |
| Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF | 7,52 % |
| Vanguard S&P 500 ETF | 6,50 % |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 5,50 % |
| iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF | 4,84 % |
| iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF | 3,52 % |
| NSANY2.652 03/17/26 | 2,79 % |
| MEX1.625 04/08/26 | 2,75 % |
| iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | 2,52 % |
| iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF | 2,45 % |
| Vanguard Communication Services ETF | 1,76 % |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF | 1,67 % |

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 |
|--------|----------|--------|--------------------|
| 3,10 % | 3,97 % | 6,98 % | 9,50 % |
| 2023 | 2022 | 2021 | od vzniku |
| 7,41 % | -12,67 % | 1,23 % | 3,97 %/1,16 % 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 30. 11. 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.