

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2024

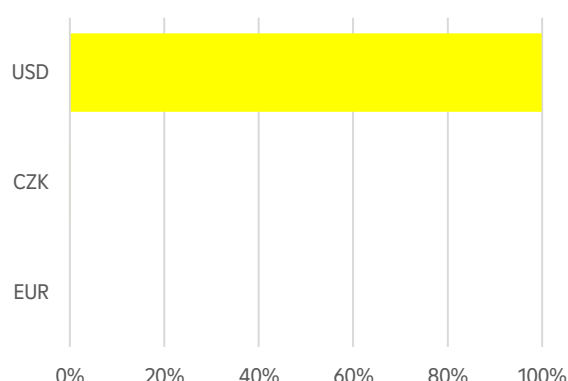
FWR STRATEGY 30 USD

Spanilá jízda finančních trhů jako by neměla konce. Globální akciový index MSCI ACWI dosáhl v závěru března svého nového historického maxima (meziměsíčně cca o 3 % výše), když posun svých nejvyšších hodnot za celou dobu sledování zaznamenal jak americký index S&P 500 či evropský Euro Stoxx 50, tak například i japonský Nikkei 225. Nyní se investoři již pomalu připravují na firemní výsledkovou sezónu za první čtvrtletí, která může napovědět, zda akciové naváží na svůj silný dosavadní letošní růst, či se dostaví korekce. Analytický konsensus počítá v případě nejsledovanějšího amerického trhu za 1. kvartál s agregovaným nárůstem zisků i tržeb společností zahrnutých v indexu S&P 500 o 3,6 %, za celý rok 2024 by pak korporátní zisky měly vzrůst o 11 procent. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, v uplynulém měsíci odepsaly 0,35 % své hodnoty, což lze primárně připsat na vrub jestřábímu nastavení České národní banky. Jak samotný výsledek měnového zasedání Bankovní rady, která snížila základní úrokovou sazbu o 0,5 procentního bodu (ze 6,25 % na 5,75 % p. a.), tak i následná rétorika jejích členů, ukázaly, že sázky některých hráčů na snížení sazeb v rozsahu 0,75 procentního bodu jsou v lepším případě předčasné. Americké i evropské dluhopisy zakončily měsíc v plusu, přičemž korporátní dluhopisové indexy v obou těchto regionech si v březnu připsaly zhodnocení převyšující 1 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení aktiv podle měny



Vzhledem k měsíční výkonnosti jednotlivých tříd aktiv fond FWR Strategy 30 USD těžil ze strategického převážení akcií nad dluhopisy i v březnu. Toto převážení se v průběhu měsíce pohybovalo okolo deseti procentních bodů (40 % rizikových aktiv vs. 30 % neutrální hodnota). Nicméně dynamika růstu akciových trhů již zpomaluje, což je vzhledem k vývoji za posledních pět měsíců pochopitelné. Například globální akciový index MSCI AC World zhodnotil od začátku listopadu do konce března o 23 %. I vzhledem k dalším faktorům, jako například sezónnost, uvažujeme o snížení aktuálního nadvážení v následujících týdnech. Jako atraktivní se i nadále jeví delší eurové a dolarové korporátní dluhopisy, které svými výnosy předčí korunové protějšky.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 USD 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 iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	17,24 %
T 3 1/8 11/15/28	12,90 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,10 %
NVIDIA Corp	5,42 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,18 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,67 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,48 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,47 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,38 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,92 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,47 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,38 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,29 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,22 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	2,18 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475993
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	USD
Úplata investiční společnosti	1,00 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
2,01 %	4,96 %	13,91 %	4,96 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	24,48 % / 5,08 % 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 USD zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 3. 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 USD, 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.