

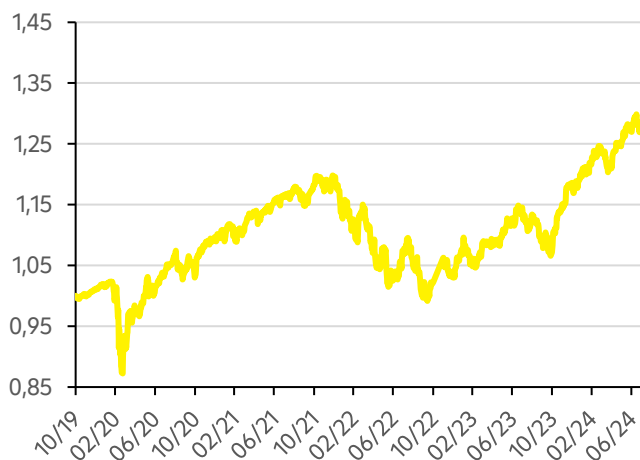
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2024

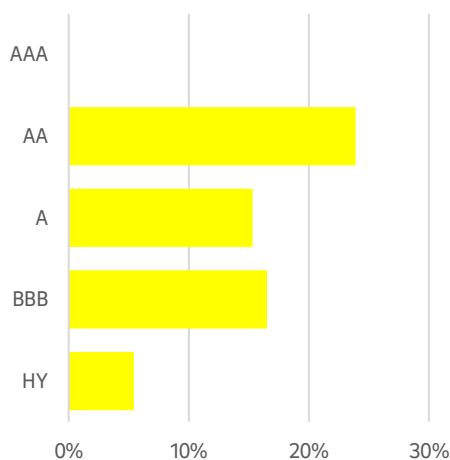
FWR STRATEGY 30 USD

První podzimní měsíc letos nepotvrdil svoji statisticky špatnou sezónnost, když ceny aktiv na všech námi sledovaných trzích rostly. Lví podíl na tomto výsledku mělo zahájení cyklu snižování úrokových sazeb americkým Fedem, kde řada investorů již v předstihu sázela na tzv. „jumbo cut“ o 50 bazických bodů (oproti standardnímu kroku o 25 bazických bodů). Toto očekávání bylo poměrně překvapivě naplněno, když Fed dne 18. září přistoupil ke snížení horního pásma pro svoji základní úrokovou sazbu z 5,50 % na 5,00 % p. a. Celosvětový akciový index MSCI ACWI tak ve třetí zářijové dekádě opakovaně posouval své historické maximum, přičemž si za uplynulý měsíc celkově připsal k dobru další 2,2 %. Uvolnění měnových podmínek podpořilo rovněž dluhopisové trhy a například široké indexy státních dluhopisů v USA, eurozóně, ale i České republice, si polepšily více než o procento. Ještě o něco úspěšnější byly indexy rizikových dluhopisů (vydaných méně bonitními korporátními emitenty či subjekty z regionu rozvíjejících se trhů – Emerging Markets). Jednoznačným zářijovým premiantem se však stal s růstem o 17,4 % čínský akciový trh (měřeno indexem Shanghai Stock Exchange Composite). Jeho skokové posílení bylo důsledkem kombinace vládních a měnových stimulů na podporu ekonomiky, motivovaných obavami, že hospodářský růst za letošní rok nedosáhne zhruba 5 %, které si stanovila za cíl tamní vláda. Čínská centrální banka tak například v závěru měsíce snížila úrokové sazby a podpořila likviditu bankovního systému.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Dluhopisy dle kreditní kvality



Dluhopisová strategie fondu FWR Strategy 30 USD v právě uplynulém měsíci plně těžila z dlouho očekávaného prvního snížení základních úrokových sazeb americkým Fedem. Fond byl připraven jak svou delší průměrnou splatností držených dluhopisů v délce 5,6 roků, tak také složením z pohledů emitentů. Třetina je zainvestována v amerických státních obligacích s durací zhruba 4 roky a zbývající dvě třetiny v korporátním dluhu s průměrnou dobou do splatnosti 6 let. Naprostá většina prostředků byla uložena v dluhopisech s ratingem v investičním pásmu, v rizikovějších high-yield obligacích se nacházelo 5,4 % majetku fondu. Pro nadcházející období prezidentských voleb a dalších pravděpodobných snížení úrokových sazeb preferujeme nadvážení korporátních obligací a obecně delší duraci držených dluhopisů.

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	15,87 %
T 3 1/8 11/15/28	12,48 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	8,11 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	5,13 %
NVIDIA Corp	4,57 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,63 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,56 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,56 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,42 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,35 %
Vanguard Total Bond Market ETF	2,71 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,43 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,26 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,22 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,13 %

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
1,59 %	4,78 %	6,96 %	12,26 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	33,14 % / 5,99 % 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 30. 9. 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.