

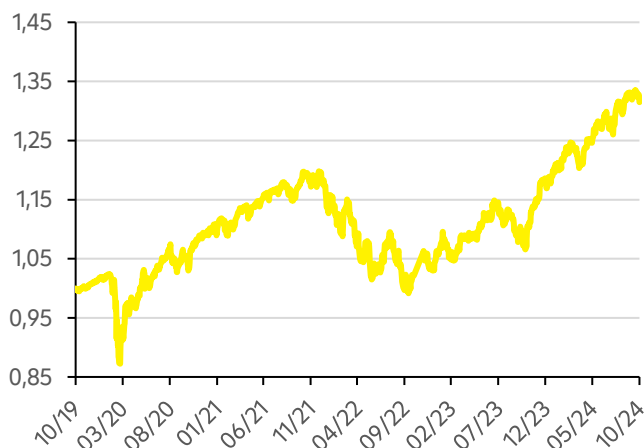
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2024

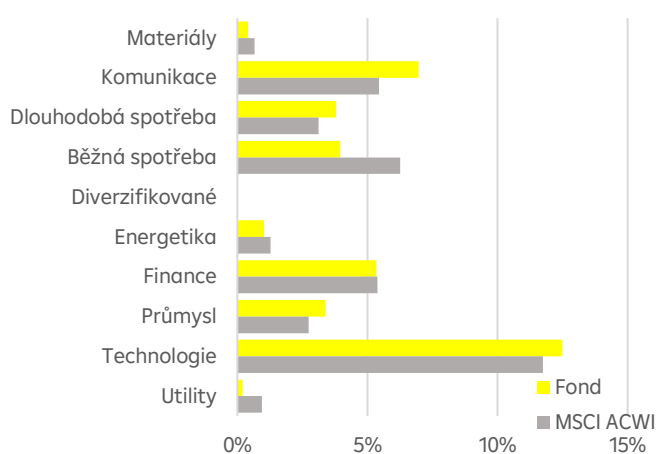
FWR STRATEGY 30 USD

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 ochranářská politika v zahraničním obchodě), resp. potenciální neklid a nestabilita v případě těsného výsledku či jeho zpochybňování.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Sektorová struktura - akcie



V uplynulém měsíci jsme strukturu portfolia fondu FWR Strategy 30 USD 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, když na historických maximech byla odprodána čtvrtina pozice ve společnosti Nvidia a uvolněné prostředky zainvestovány do širšího technologického indexu se záměrem větší diverzifikace. Také byl přikoupen sektor průmyslu, konkrétně firmy specializující se na automatizaci a robotizaci. 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 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	15,31 %
T 3 1/8 11/15/28	12,29 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	7,88 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	4,98 %
NVIDIA Corp	4,12 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,65 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,59 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,58 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,51 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,32 %
Vanguard Total Bond Market ETF	2,63 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,36 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,25 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,22 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,20 %

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
-1,24 %	2,16 %	8,69 %	10,87 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	31,49 % / 5,62 % 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. 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 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.