

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2024

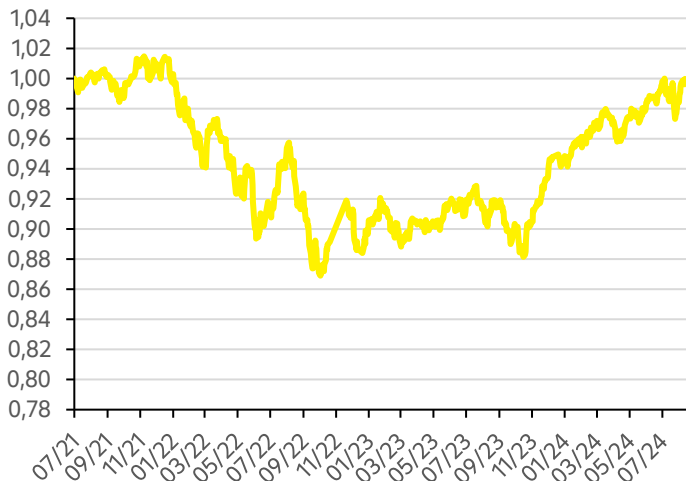
FWR STRATEGY 30 EUR

Do druhého prázdninového měsíce vstoupily akciové trhy poměrně prudkými propady, když během prvního týdne poklesl celosvětový akciový index MSCI ACWI o 6,4 %. Index volatility VIX, který se počítá z otevřených opčních pozic na americký akciový index S&P500 a někdy je též přezdívaný jako index strachu, se dostal až na hodnotu 60 bodů, přičemž dlouhodobý průměr hodnot tohoto indexu se pohybuje pod 20 body. Nicméně, tato nejistota na trzích nevydržela dlouho, již v polovině měsíce byly ztráty smazány a zmíněný globální index MSCI ACWI zakončil měsíc se ziskem 2,4 %. Teritoriálně si nejlépe vedla Severní Amerika, ostatní regiony mírně zaostávaly.

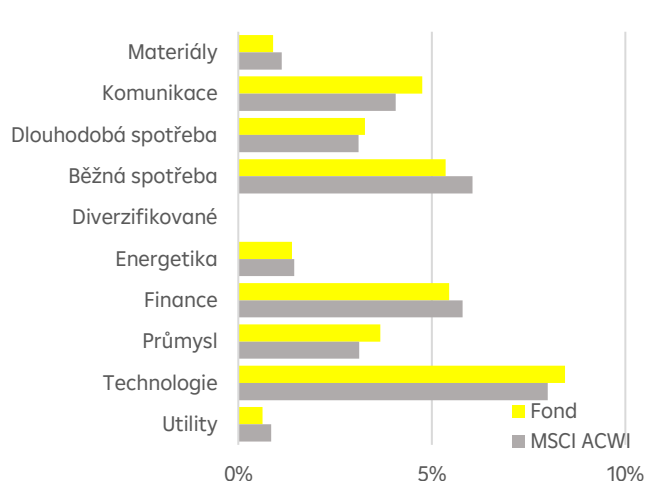
Ceny dluhopisů táhla vzhůru zvyšující se pravděpodobnost, že americká centrální banka Fed již na svém příštím zasedání dne 19. září zahájí cyklus snižování sazeb. Hlavním motivem k tomuto kroku by mělo být zpomalování inflace k inflačnímu cíli FEDu a slábnoucí trh práce v USA. Zveřejněná míra nezaměstnanosti 4,3 % byla vyšší, než se předpokládalo (4,1 %). K tomu prezident FEDu Powell na srpnové konferenci centrálních bankéřů v Jackson Hole řekl, že další slábnutí trhu práce není z pohledu FEDu žádoucí. Americké dluhopisy reagovaly růstem cen a měsíc zakončily v zelených číslech, například státní dluhopisy se splatností 3-5 let si připsaly 1,1 %.

Stále existují obavy o tzv. tvrdé přistání americké ekonomiky a možnost recese, ve světle blížícího se začátku snižování sazeb se však tyto šance významně snižují. Navíc v případě poklesu sazeb bude minimálně zpočátku působit také psychologický efekt, kdy spotřebitelé dostanou za uložení peněz nižší úrok, budou tedy „motivováni“ naspořené finanční prostředky utratit a stimulovat tak ekonomický růst.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Sektorová struktura - akcie



Fond FWR Strategy 30 EUR v uplynulém měsíci díky nadále uplatňované strategii převážení akcií na úkor dluhopisů ve zvýšené míře participoval na růstu trhů. Toto převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se ke konci srpna pohybovalo okolo čtyř procentních bodů. V souladu s výhledem na akciové trhy je nastavena také sektorová alokace držných akcií. Předpokládáme lepší výkonnost cyklických sektorů oproti defenzivním, a proto nadvažujeme odvětví jako technologie, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či komunikace. Na naší strategii převážení akcií na úkor dluhopisů se aktuálně nic nemění, nicméně oproti první polovině roku nás čeká z pohledu intenzity obchodování obvykle volatilnější září a říjen a zvýšenou nervozitu na trzích čekáme také s blížícím se termínem prezidentských voleb v USA.

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	13,62 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	10,24 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	9,74 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,01 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,77 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,73 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,71 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	5,67 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	4,04 %
NSANY2.652 03/17/26	3,24 %
MEX1.625 04/08/26	3,16 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,76 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	1,82 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	1,82 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,43 %

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
0,31 %	2,89 %	3,80 %	5,32 %
2023	2022	2021	od vzniku
7,41 %	-12,67 %	1,23 %	0,00 %/0,00 % 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. 8. 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.