

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2023

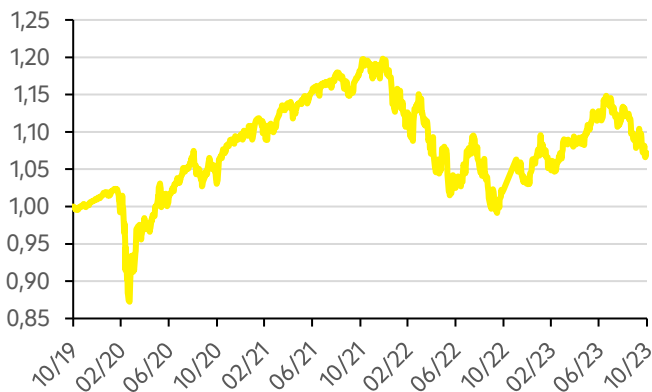
FWR STRATEGY 30 USD

Na akciových trzích převládal i v říjnu negativní sentiment. Celosvětový akciový index MSCI ACWI v uplynulém měsíci odepsal další 3 % své hodnoty, po více než 4 % v září a téměř 3 % v srpnu. Hlavním důvodem tohoto vývoje je jen pomalý ústup globální inflace, vysoké úrokové sazby centrálních bank spolu se signalizací jejich ponechání na současných úrovních po delší dobu a s tímto spojený růst výnosů do splatnosti dluhopisů.

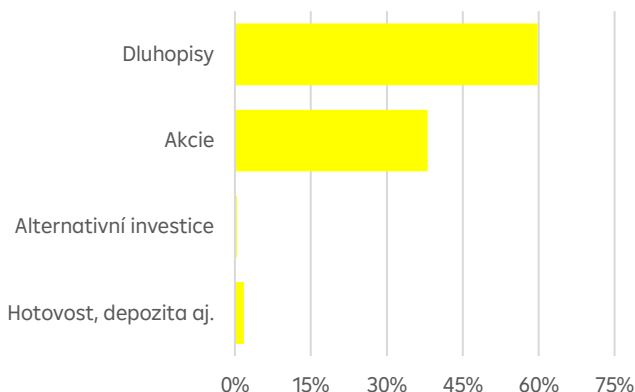
Tyto skutečnosti nejenže snižují fundamentální ocenění akcií (určované metodou diskontování peněžních toků), resp. jejich relativní atraktivitu vůči dluhopisům, ale zvyšují též riziko, že ekonomiky v důsledku vysokých sazeb sklouznou do recese. Tento scénář se však v případě USA (tj. největší světové ekonomiky) zatím nenaplnuje, když americký HDP ve třetím čtvrtletí svým anualizovaným mezikvartálním růstem o 4,9 % vysoce překonal jak dynamiku růstu v přecházejícím čtvrtletí (2,1 %), tak i očekávání trhu (4,5 %). Úspěšně probíhá také sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem za třetí kvartál, když vykázané zisky ve většině překonávají analytické odhady. V rámci sektoru technologií v tomto smyslu příjemně překvapil např. Microsoft či Intel. Obdobně pozitivní výsledky měly např. firmy Netflix a Verizon ze sektoru komunikací. Naopak výsledky a výhled automobilky Tesla investory zklamaly. Sektor dlouhodobé spotřeby tak zachraňoval Amazon.

Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 1. listopadu 2023 ponechala svoji základní úrokovou sazbu beze změny na 5,5 % p. a., ačkoliv možnost jejího zvýšení ještě nelze zcela vyloučit. Evropská centrální banka v říjnu rovněž ponechala depozitní sazbu na stávající úrovni (4,0 % p. a.), přičemž je pravděpodobné, že k dalšímu zvýšení této sazby již nedojde. ČNB udržuje svoji dvoutýdenní repo sazbu na 7 % p. a., investoři však ve většině očekávají zahájení cyklu jejího postupného snižování již ve zbytku letošního roku.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



V říjnu jsme strukturu portfolia fondu FWR Strategy 30 USD významněji neměnili. Ačkoliv pokles cen dluhopisů na vyspělých trzích posunul jejich výnosy do splatnosti k mnohaletým maximům (např. desetiletý americký státní dluhopis s výnosem téměř 5 % p. a. vyšplhal na nejvyšší úroveň od r. 2007), další navyšování jejich podílu v portfoliu považujeme v současné situaci za rizikové. Na nedávném prudkém růstu výnosů (poklesu cen) nám však nedávalo smysl ani se přechodně ztrátových pozic zbavovat. Nadále udržujeme převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy). Nedávný pokles cen dluhopisů i akcií způsobil, že poměr mezi těmito dvěma aktivy zůstal ve fondu víceméně zachován. Situaci na finančních trzích pečlivě sledujeme a jsme připraveni strukturu fondu adekvátně upravovat na základě přicházejících informací.

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	14,42 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	14,14 %
T 3 1/8 11/15/28	10,91 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,79 %
Vanguard S&P 500 ETF	8,17 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,19 %
NVIDIA Corp	3,18 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,82 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,23 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	1,95 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,85 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,84 %
The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27	1,83 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	1,82 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	1,75 %

Základní údaje o fondu

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
-1,95 %	-6,45 %	-2,03 %	4,03 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	7,15 % / 1,74 % 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. 2023. 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.