

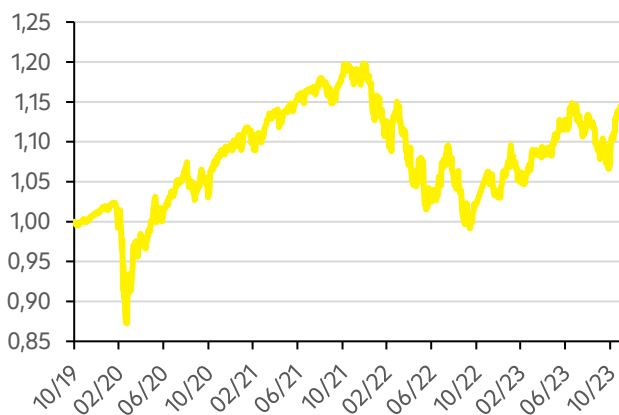
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2023

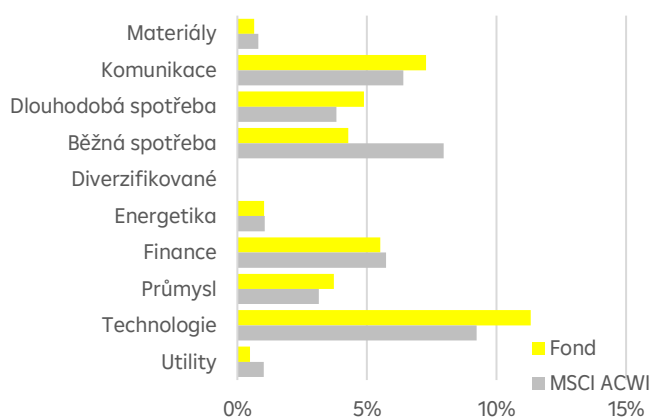
FWR STRATEGY 30 USD

Právě uplynulý měsíc listopad byl přesně ten měsíc, na který investoři již delší dobu čekali. Od poloviny letních prázdnin jsme byli svědky průběžného poklesu hlavních akciových indexů, stejně jako cen dluhopisů na obou stranách Atlantiku. V listopadu se tato ponurá nálada na trzích proměnila v překvapivě silnou nákupní horečku. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si za tento měsíc připsal zhodnocení 9,1 %, čímž smazal předchozí poklesy a dostal se na dohled lokálních maxim z července tohoto roku. Trošku překvapivým premiantem z námi sledovaných akciových indexů se stal německý DAX se ziskem 9,5 %, naopak zaostávaly akcie firem z rozvíjejících se trhů s růstem okolo 5 %. Ani dluhopisy se nenechaly zahanbit, když evropské státní obligace se splatností 3-5 let přidaly 1,5 % a jejich americké protějšky 2,3 %. Ještě lépe si vedly dluhopisy korporátní, ty evropské se splatností 5 let zhodnotily také o 2,3 % a americké při splatnosti 6 let dokonce o 5,6 %. Mírně pozadu zůstaly české státní dluhopisy, když index Bloomberg Czech Govt 3-5 Y zakončil měsíc se ziskem 0,9 %. Tento růst napříč trhy lze pravděpodobně připsat přesvědčení investorů, že hlavní centrální banky jsou již na konci cyklu zvyšování sazeb a aktuálně vyšší úrokové sazby nezpůsobí „tvrdé přistání“ americké ekonomiky. K výborné listopadové výkonnosti jistě pomohla i sezónnost, neboť poslední dva měsíce roku tradičně patří k těm nejlepším. Zraky všech se nyní upínají k posledním zasedáním centrálních bank v tomto roce, která proběhnou v případě FEDu a ECB v půlce měsíce, ČNB bude zasedat těsně před Vánocemi. Zasedání FEDu a následné komentáře centrálních bankéřů, speciálně guvernéra Jeroma Powella, mohou ovlivnit trhy nejen v prosinci, ale také v novém roce.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Sektorová struktura - akcie



Taktické převážení akcií oproti dluhopisům ve fondu FWR Strategy 30 USD přispělo v listopadu k růstu majetku fondu, když tento zhodnotil o zajímavých 6,7 % za jediný měsíc. Zastoupení akcií ve fondu se ke konci měsíce pohybovalo blízko 39 % oproti tzv. neutrálnímu rozložení 30 % akcie a 70 % dluhopisy. Pozitivně se do výkonnosti fondu promítlo také převážení cyklických sektorů jako technologie, průmysl či zboží dlouhodobé spotřeby. Aktuálně ve fondu nejvíce převážený sektor jsou technologie, kterým se se ziskem 45 % od začátku letošního roku, měřeno indexem Nasdaq, velmi daří. Věříme také sektoru amerických komunikací, kde první příčky zaujímají firmy jako Facebook, Google, Netflix či Walt Disney, přičemž první dvě jmenované společnosti mají váhu v indexu komunikací přes 40 %.

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	14,62 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	14,09 %
T 3 1/8 11/15/28	10,38 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,11 %
Vanguard S&P 500 ETF	8,46 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,09 %
NVIDIA Corp	3,53 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,78 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,34 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,01 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	1,85 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,83 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,81 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	1,78 %
The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27	1,78 %

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
6,67 %	0,82 %	4,06 %	10,97 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	14,30 % / 3,33 % 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. 11. 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.