

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

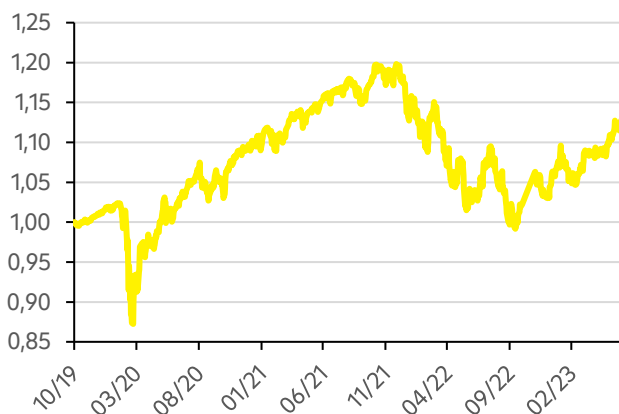
červen 2023

FWR STRATEGY 30 USD

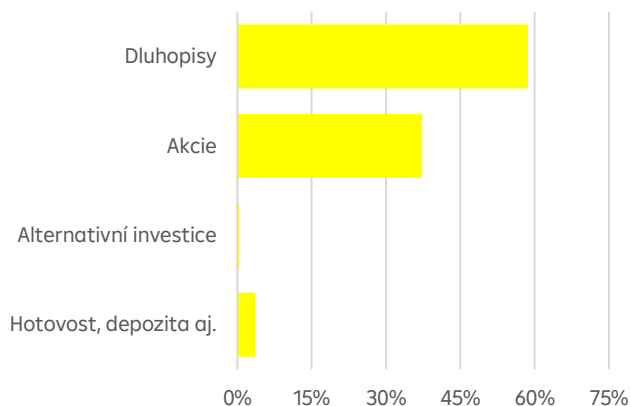
Při srovnání výkonnosti dvou hlavních tříd aktiv za měsíc červen vycházejí akcie oproti dluhopisům jako jasný vítěz. Akcie, reprezentované globálním akciovým indexem MSCI ACWI, přidaly 5,6 %, přičemž o tento výsledek, mimochodem nejlepší za posledních 5 měsíců, se primárně postaraly americké akcie s meziměsíčním růstem 6,5 %. Investoři se tak v průběhu celého letošního roku průběžně vracejí do akcií, které loni znatelně oslabily. Vzhledem k nadcházejícímu prázdninovému období lze nyní očekávat na akciových trzích spíše podprůměrnou aktivitu, nicméně i přesto jsme na druhou polovinu roku optimističtí a nadále tuto třídu aktiv převažujeme.

Oproti tomu výkonnost dluhopisových trhů nebyla jednoznačná a při stávající zvýšené volatilitě se meziměsíční změny pohybovaly do jednoho procenta. Mírnou negativní výkonnost zaznamenaly eurové a dolarové státní dluhopisy, přičemž jejich korporátní protějšky na vlně opadávající averze k riziku spíše lehce posilovaly. Ceny českých státních dluhopisů ve stejném období taktéž mírně vzrostly.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



I v měsíci červnu jsme pokračovali v převažování rizikových aktiv na úkor dluhopisů. Podíl akciové složky fondu se ke konci měsíce dostal na úroveň 37,4 % majetku fondu oproti neutrální hodnotě 30 %. Vzhledem k silnému růstu akcií v letošním roce (široký americký akciový index S&P500 posílil od začátku roku o cca 15 %) se toto rozhodnutí jeví jako správné. Jsme převáženi v cyklických sektorech jako technologie, průmysl či zboží dlouhodobé spotřeby, přičemž právě technologie si letos vedou opravdu skvěle, když například technologický index Nasdaq přidal přes 30 %. V dluhopisové části fondu jsme v uplynulém měsíci opět lehce optimalizovali strukturu držených obligací. Došlo k výprodeji krátkých amerických korporátních dluhopisů a naopak nákupu delších stejného typu. Do portfolia byly dále přikoupeny dluhopisy firem ze zemí rozvíjejících se trhů, které jsou emitovány v americkém dolaru (iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF).

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	14,38 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	13,78 %
T 3 1/8 11/15/28	10,25 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,59 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,98 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,02 %
T 2 7/8 10/31/23	3,56 %
NVIDIA Corp	2,93 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,68 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,40 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,02 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	1,98 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	1,80 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,77 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,76 %

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
2,66 %	3,81 %	9,48 %	9,48 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	12,76 % / 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. 6. 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.