

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

květen 2023

FWR STRATEGY 30 USD

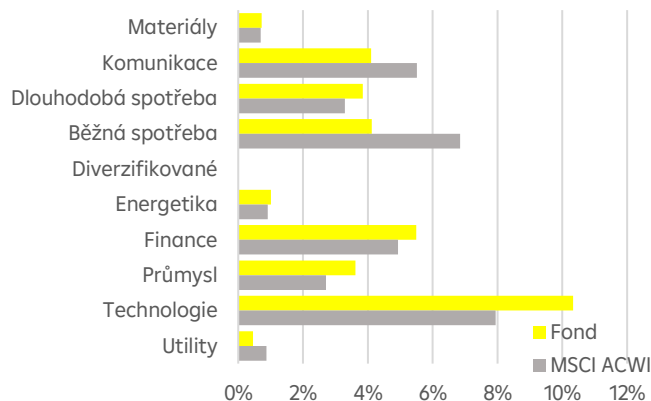
Světové akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, poklesly v květnu o procento, čímž odepsaly většinu svých zisků z předcházejícího měsíce. I tento výsledek lze však hodnotit pozitivně, vezmeme-li v potaz signály rozšiřující se akceptace vyšších úrokových sazeb Fedu, s ní spojený růst výnosů (nejen) amerických dluhopisů či napětí ohledně „dluhového stropu“ v USA. Nervozitu pomáhalo tlumit široké přesvědčení investorů o tom, že americká ekonomika zůstává v dobrém stavu a že ani možnost mírné recese ve druhém pololetí pro akcie nepředstavuje větší hrozbu.

Ve světle výše uvedených skutečností se nedařilo americkým dluhopisům, jejichž index Bloomberg US Treasury v květnu odepsal -1,2 %. Dluhopisy v české koruně a v euru zakončily uplynulý měsíc shodně 0,4 % v plusu. Tuzemský dluhopisový trh v jeho úvodu ztrácel, a to v reakci na výsledky zasedání Bankovní rady ČNB dne 3. května, kde došlo k překvapivému posunu rovnováhy hlasujících ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb. Později však ceny dluhopisů táhla vzhůru překvapivě příznivá inflační data z domácí ekonomiky (jak CPI, tak PPI). Spotřebitelská inflace v ČR v meziročním srovnání zpomalila z březnových 15,0 % na 12,7 %, zatímco trh počítal se zpomalením tempa „pouze“ na 13,3 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 30 USD je aktuálně převážena akciová složka fondu oproti dluhopisům, když zastoupení akcií a podobně rizikových instrumentů dosahuje cca 34,5 % majetku fondu oproti neutrální hodnotě 30 %. Za zmínku stojí akcie společnosti Nvidia, této firmě se v posledních letech nebývale daří, nejdříve díky kryptoměnovému boomu a nyní kvůli velkým jazykovým modelům typu ChatGPT, které pro své fungování potřebují velké množství právě grafických karet. Akcie společnosti Nvidia byly do fondu nakupovány průběžně již od roku 2020 a díky růstu jejich ceny je tato pozice aktuálně téměř dvojnásobná. Vyzdvihnout můžeme i výkonnost akcií firem Apple či Microsoft, které také držíme ve fondu delší dobu a jejichž pozice se zhodnotily o téměř 50 %.

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	13,39 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	11,62 %
T 3 1/8 11/15/28	10,67 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,43 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,83 %
T 2 7/8 10/31/23	3,65 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,64 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	3,12 %
NVIDIA Corp	2,93 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,74 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,35 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,00 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	1,87 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,82 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	1,80 %

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
0,43 %	4,28 %	3,67 %	6,64 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	9,84 % / 2,65 % 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. 5. 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.