

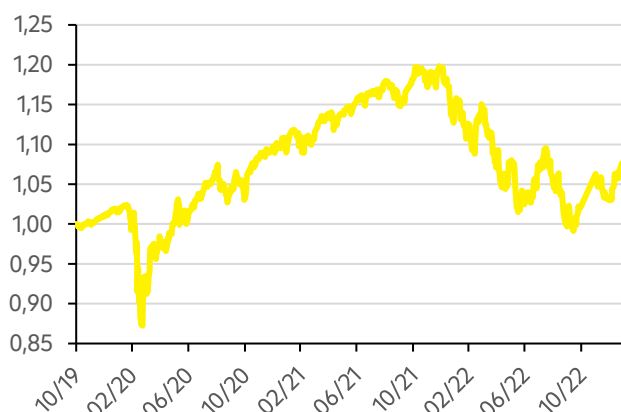
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2023

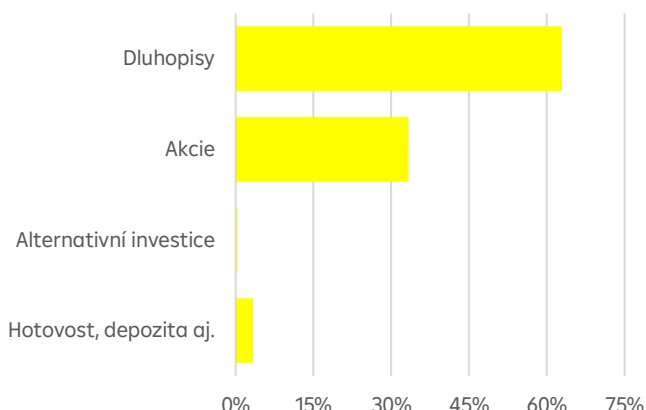
FWR STRATEGY 30 USD

Finanční trhy zahájily nový rok na růstové vlně. Globální akciový index MSCI ACWI si po loňské 18-procentní ztrátě (při započtení vyplacených dividend) v lednu připsal k dobru více než 7 %. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, ve stejném období navázaly na svůj loňský pokles o 8,1 % prozatímním letošním růstem o 2,4 %. Kromě korekce předchozích hlubokých ztrát a tzv. „lednového efektu“ lze tento vývoj vysvětlit též signály ústupu celosvětové inflace a zmírněním obav ohledně dalšího ekonomického ochlazení, resp. možného nástupu recese. Sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem v USA je nyní zhruba ve své polovině, přičemž v rámci korporací, jejichž akcie jsou součástí akciového indexu S&P 500, jich zatím 70 % vykázalo zisk nad analytickým konsensem trhu (v případě tržeb došlo k pozitivnímu překvapení u 52 % firem).

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



Ruku v ruce s optimismem na trzích vstoupily i podílové fondy RIS do nového roku pozitivně a fond FWR Strategy 30 USD si jen za úvodní měsíc připsal zhodnocení 4,6 %. K tomuto výsledku přispěla také zvolená investiční strategie. Za zmínku v tomto smyslu stojí především delší durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti) držených dluhopisů, když si delší obligace připsaly vyšší zisky. I v lednu jsme pokračovali v prodeji kratších a na inflaci navázaných dluhových cenných papírů a naopak přikupovali dluhopisy s delší splatností.

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj finančních trhů, kromě růstu zisků jednotlivých společností, zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálních bank. Obecně, makro i mikro ukazatele mohou hrát v následujícím období silnější úlohu než v předchozích měsících, neboť se bude rozhodovat o dalším směřování měnových politik na obou stranách Atlantiku. Rizikem i nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině a recese nejen v Evropě. V rámci investičních strategií zvažujeme další mírné prodloužení durace. Váhu akciové složky udržujeme lehce nad neutrální úroveň 30 %, v případě poklesů akciových trhů jsme však připraveni k jejímu postupnému navýšení. Většina investic směřuje na trh USA, ostatní regiony, jako jsou Evropa, Pacifik a tzv. rozvíjející se trhy (Emerging Markets) prozatím podvažujeme.

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

| | |
|--|---------|
| Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF | 12,75 % |
| T 3 1/8 11/15/28 | 11,65 % |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 10,06 % |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 8,73 % |
| Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF | 7,91 % |
| Vanguard S&P 500 ETF | 6,50 % |
| iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF | 4,02 % |
| T 2 7/8 10/31/23 | 3,93 % |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 2,87 % |
| Industrial Select Sector SPDR Fund | 2,07 % |
| Altria Group Inc. 4,8% 19/29 | 2,00 % |
| iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | 1,99 % |
| Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28 | 1,98 % |
| SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 1,92 % |
| The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27 | 1,91 % |

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 |
|----------|--------|--------|----------------------|
| 4,57 % | 5,37 % | 0,26 % | 4,57 % |
| 2022 | 2021 | 2020 | od vzniku |
| -13,73 % | 8,83 % | 8,67 % | 7,71 % / 2,31 % 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. 1. 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.