

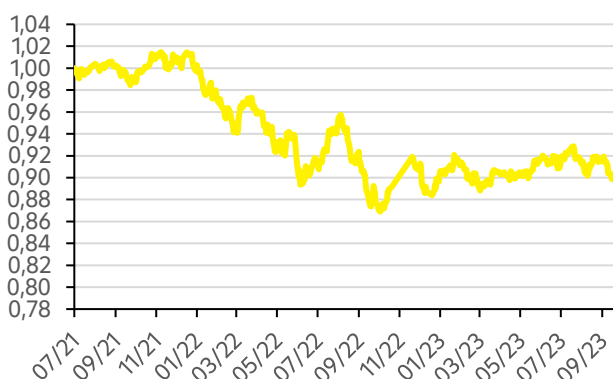
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2023

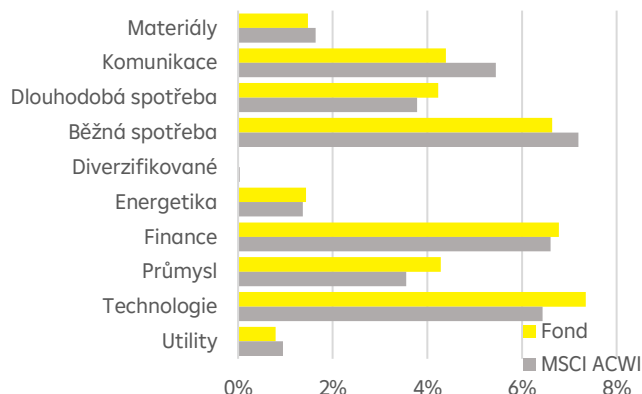
FWR STRATEGY 30 EUR

Finančním trhům se ani v září nedařilo. Globální akciový index MSCI navázal na svůj téměř 3-procentní srpnový pokles oslabením o více než 4 % v uplynulém měsíci, zrychlil ale i propad cen dluhopisů (index Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v září odepsal 1,5 % po ztrátě 0,9 % v srpnu a např. jeho americký protějšek Bloomberg US Treasury spadl o 2,2 % po poklesu o 0,5 % o měsíc dříve). Za tímto vývojem stály primárně výsledky měnových zasedání centrálních bank na obou stranách Atlantiku, resp. narůstající obavy investorů z vysokých úrokových sazeb. Představitelé amerického FEDu naznačili možné další zvýšení základní úrokové sazby z 5,50 % na 5,75 % během letošního roku a připravenost držet sazby na těchto úrovních po delší období, v případě Evropské centrální banky došlo v polovině září dokonce ke zvýšení základních úrokových sazeb, zatímco trh se klonil spíše k jejich stagnaci. Výnosy do splatnosti dluhopisů (pohybující se inverzně vůči jejich ceně) ve vazbě na tyto skutečnosti výrazně vzrostly, např. u desetiletého amerického státního dluhopisu ze 4,10 % p. a. ke konci srpna na 4,60 % p. a., což představuje nejvyšší úroveň výnosu od roku 2007. Ve výprodejích akcií se mohl odrazit také faktor sezónnosti, neboť září je při pohledu na více než sedmdesátiletou statistiku měsíčních výkonností amerického indexu S&P 500 jednoznačně nejméně úspěšným měsícem roku.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 30 EUR jsme v září významněji nezměnili. Nadále udržujeme převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) při teritoriální preferenci akciových trhů primárně v USA. Sektorově upřednostňujeme cyklická odvětví před defenzivními, přičemž našimi hlavními favority jsou již řadu měsíců Informační technologie, průmysl či zboží dlouhodobé spotřeby. K dílčím změnám došlo v akciové složce fondu, a to konkrétně v sektorech. Využili jsme zvýšenou volatilitu na amerických akciových trzích a přesunuli část prostředků ze sektoru financí do sektoru komunikací. V sektoru komunikací jsou tradičně zařazeny telekomunikační operátoři, ale větší část již poslední roky zaujímají firmy jako Facebook, Google, Netflix či Walt Disney.



Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 EUR 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	13,50 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	12,94 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,97 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,48 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,47 %
iShares Euro Corp Bond 1-5 yr UCITS ETF	6,08 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,42 %
NSANY2.652 03/17/26	4,31 %
MEX1.625 04/08/26	4,22 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,68 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,45 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,27 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,21 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,75 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,75 %

Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	EUR
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
-2,17 %	-2,25 %	-0,64 %	1,71 %
2022	2021	od vzniku	
-12,67 %	1,23 %	-10,09 %/-4,68 % 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 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 30. 9. 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 EUR, 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.