

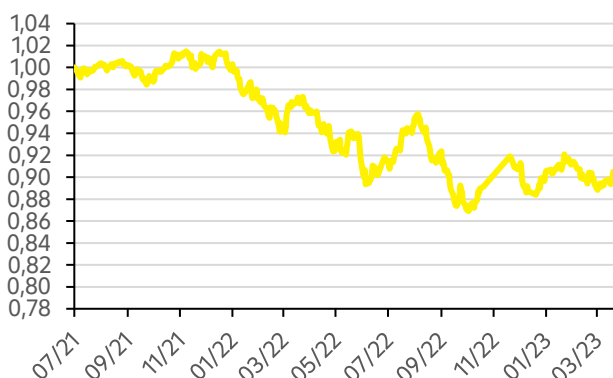
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2023

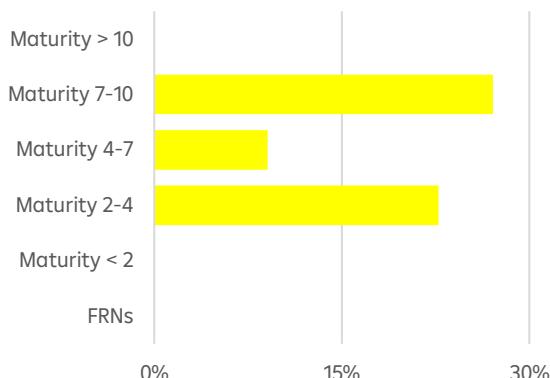
FWR STRATEGY 30 EUR

Nejvýznamnější událostí pro finanční trhy byla v březnu série otřesů v bankovním sektoru na obou stranách Atlantiku, v rámci níž se do historie zcela jistě zapíše pád bankovního giganta Credit Suisse, či přesněji jeho převzetí ze strany největší švýcarské banky UBS. Obavy o zdraví finančního sektoru, ale i dopadů aktuálních událostí do reálné ekonomiky, se propály do zvýšené volatility (kolísavosti) cen na finančních trzích, z meziměsíčního srovnání však vyšly jak akcie, tak dluhopisy, překvapivě dobře. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si při zohlednění vyplacených dividend v březnu připsal k dobru téměř 3,2 %, české dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr) zhruba 2,1 %. Jejich EUR a USD protějšky byly ve stejném období ještě o několik desetin procentního bodu úspěšnější. Dluhopisy obecně těžily ze zvýšeného zájmu investorů o vyšší bezpečí, akciím zase pomohla bezodkladná prohlášení centrálních bank o připravené pomoci spolu s bleskurychlým vyřešením dlouhodobých problémů švýcarského finančního obra Credit Suisse.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle délky do splatnosti



Po několika měsících spíše neutrálního názoru na asset alokaci (převážení/podvážení akcií či dluhopisů) jsme s přihlédnutím k aktuálnímu globálnímu ekonomickému vývoji a výhledu využili březnové rozkolísanosti akciových trhů v důsledku nejistoty v bankovním sektoru a opět navýšili zastoupení akcií ve fondu na úkor dluhopisů. Podíl akcií tak činil ke konci měsíce 34,4 % majetku fondu při neutrálním rozložení 30 %. Druhá polovina měsíce potvrdila náš investiční názor, akciové trhy posilovaly a i při předpokladu, že akciové trhy zůstanou volatilní, považujeme vstup do pozic na nižších úrovních za atraktivní a v případě dalších poklesů jsme připraveni k opětovnému navýšení této složky fondu.

Nicméně největší změny probíhaly v dluhopisové složce fondu. Po pečlivém vyhodnocení stávající situace na dluhopisových trzích hlavně ve vztahu k inflaci a krokům centrálních bank došlo k dalšímu prodloužení průměrné splatnosti držných dluhopisů. Prodávány byly zejména evropské státní dluhopisy navázané na inflaci a kratší dolarové firemní obligace a naopak byly navýšeny pozice v delších evropských státních a amerických korporátních dluhopisech. Těmito kroky byla navýšena celková durace fondu (zjednodušeně: průměrná splatnost držných dluhopisů) na 5,8 roků.



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	14,21 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	10,28 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,76 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,97 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	6,73 %
iShares Euro Corp Bond 1-5 yr UCITS ETF	6,17 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,05 %
MEX1.625 04/08/26	4,33 %
NSANY2.652 03/17/26	4,25 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,53 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,53 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,27 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,26 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,77 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,66 %

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
0,78 %	2,36 %	3,56 %	2,36 %
2022	2021	od vzniku	
-12,67 %	1,23 %	-9,51 %/-5,65 % 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 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 31. 3. 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.