



# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

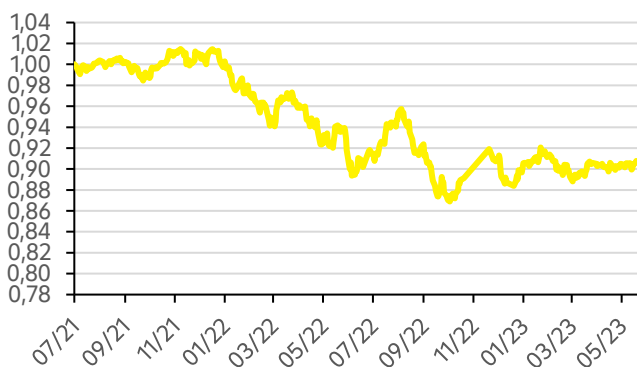
## květen 2023

### FWR STRATEGY 30 EUR

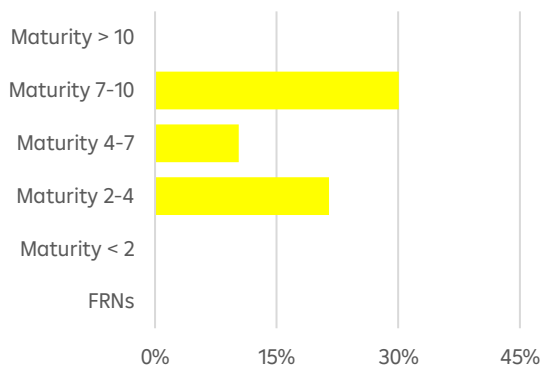
Světové akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, poklesly v květnu o procento, čímž odepsaly většinu svých zisků z předcházejícího měsíce. I tento výsledek lze však hodnotit pozitivně, vezmeme-li v potaz signály rozšiřující se akceptace vyšších úrokových sazeb Fedu, s ní spojený růst výnosů (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 EUR



Dluhopisy dle délky do splatnosti



Ve fondu FWR Strategy 30 EUR proběhly v uplynulém měsíci úpravy portfolia jak na dluhopisové, tak akciové straně. Investováno bylo opět do delších evropských dluhopisů, ve větší míře byly nakupovány státní obligace ze zemí Eurozóny, doplnkově také korporátní dluhopisy v investičním stupni s nižším kreditním rizikem. Po těchto úpravách se průměrná splatnost držených dluhopisů zastavila na čísle 5,9 roků, přičemž durace eurových obligací je kratší, cca 5 let, a u dluhopisů v americkém dolaru aktuálně dosahuje téměř 7 roků. Ve fondu FWR Strategy 30 EUR je vyrovnané zastoupení státních a korporátních obligací a pouze 5 % majetku fondu je uloženo v dluhopisech bez investičního ratingu. Akciovou složku fondu jsme posílili o nákupy širokých amerických indexů, což zvýšilo převážení akciové složky fondu na cca 35 % oproti neutrální hodnotě 30 %.



## 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 Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	14,26 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	13,39 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,99 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,36 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,89 %
iShares Euro Corp Bond 1-5 yr UCITS ETF	5,83 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,00 %
NSANY2.652 03/17/26	4,04 %
MEX1.625 04/08/26	4,03 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,33 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,42 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,18 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,09 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,70 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,64 %

### 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
0,15 %	1,05 %	-0,77 %	2,64 %
2022	2021	od vzniku	
-12,67 %	1,23 %	-9,27 %/-5,03 % 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. 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 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](http://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.