

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2023

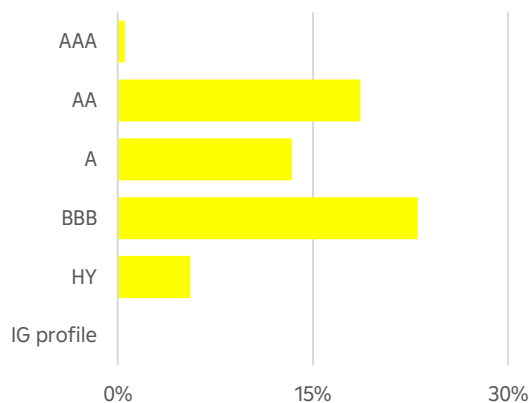
FWR STRATEGY 30 USD

Prvních pár únorových dní jsme ještě na akciových trzích viděli pokračování optimistické nálady, které jsme byli svědky po celý uplynulý měsíc. Nicméně, krátce nato přišlo vystřízlivění v podobě smíšených inflačních dat, trhy otočily a například globální akciový index MSCI ACWI ve výsledku zakončil měsíc ve ztrátě téměř 3 %. Negativní vývoj se nevyhnul ani dluhopisům, jejichž únorové ztráty se na obou stranách Atlantiku pohybovaly taktéž v řádu nižších jednotek procent. V České republice investoři netrpělivě očekávali data o spotřebitelské inflaci za leden, do níž se již nezapočítával úsporný energetický tarif (končící v prosinci), ale naopak byly poprvé zahrnuty cenové stropy na energie. Lednová meziroční inflace (CPI) zrychlila na 17,5 %, přičemž konsenzus očekávání analytiků činil 17,1 %. Od této chvíle se ocitly tuzemské dluhopisy pod tlakem a například index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr oslabil do konce měsíce o více jak dvě procenta, čímž počáteční únorový růst stáhl do celoměsíční ztráty 1,1 %. Čím dále více investorů si však uvědomuje, že z pohledu inflace se aktuálně nacházíme na vrcholu a podobných poklesů cen dluhopisů využívají, podobně jako my, ke vstupu do dlouhodobějších pozic. Stejný vývoj, jako v případě akcií a dluhopisů, se odehrál i na komoditním trhu, poklesům se nevyhnuly ropa i komoditní trh jako celek. Ropa WTI či Crude poklesly o více jak 2 % a Bloomberg Commodity index ztratil dokonce přes 5 % své hodnoty.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Dluhopisy dle kreditní kvality



V průběhu měsíce února neprobíhaly na úrovni fondu FWR Strategy 30 USD výraznější změny. Po průběžném prodlužování průměrné doby do splatnosti držených amerických dluhopisů v minulých měsících nám jejich durace přijde adekvátní vůči aktuální situaci na trhu a očekáváním ohledně maximální výšky úrokových sazeb. Situaci pečlivě sledujeme a jsme připraveni k dalšímu prodloužení, jakmile budou přicházet další data z ekonomiky (hlavně inflační a z trhu práce) potvrzující, že aktuálně přepokládaná maximální výše úrokových sazeb se již nebude výrazněji měnit. Ve struktuře nově nakupovaných dluhopisů jsme v čase konzistentní a preferujeme kvalitní dluhopisové emitenty s ratingem v investičním stupni, s lehkou preferencí korporátních dluhopisů, u kterým vnímáme poměr riziko a výnos jako výhodnější oproti státním dluhopisům.

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	12,47 %
T 3 1/8 11/15/28	11,50 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	9,73 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,76 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	7,91 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,53 %
T 2 7/8 10/31/23	3,99 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,98 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,88 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,11 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,97 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	1,96 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,93 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1,91 %
The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27	1,90 %

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
-2,20 %	-0,58 %	0,33 %	2,26 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	5,33 % / 1,57 % 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 28. 2. 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.