



REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

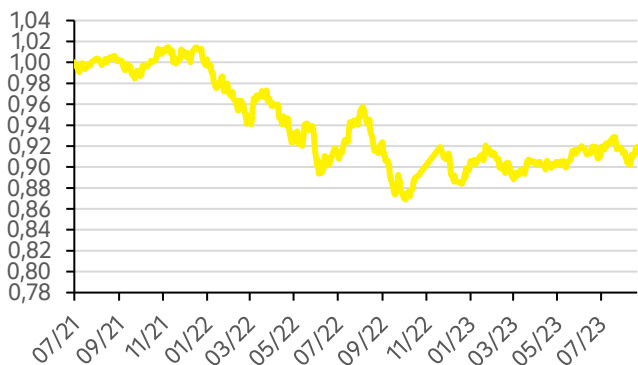
srpen 2023

FWR STRATEGY 30 EUR

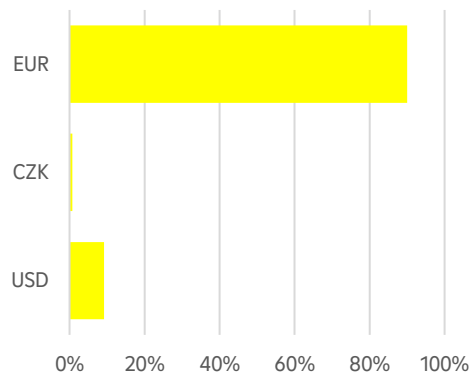
Po slibném začátku letních prázdnin, kdy se v červenci dařilo globálním akciím i českým dluhopisům, přinesl srpen ochlazení nejen horkých letní teplot, ale také nálad investorů. Akcie, měřeno celosvětovým akciovým indexem MSCI ACWI, v uplynulém měsíci odepsaly 3 %. Nepomohly ani excelentní výsledky společnosti NVIDIA, která je nyní jednou z nejvíce sledovaných společností světa. Na ni se upírají zraky investorů především pro produkci grafických karet, na kterých se trénují populární ChatGPT modely. Ještě o něco hůře než globální akcie si vedly společnosti obchodované na pražské burze, když index PX zakončil sledované období poklesem o 3,7 %.

Vyšší volatilita nadále přetrvává i na dluhopisových trzích. Příkladem mohou být americké 10leté státní dluhopisy, které se na začátku měsíce obchodovaly s výnosem 4 %, aby se zhruba v půlce měsíce dostaly až na hodnotu 4,34 % a měsíc zakončily na úrovni 4,11 %. V cenách se jedná o nemalé pohyby kolem 3 %. Zajímavostí jistě je, že s takto vysokým výnosem se zmíněné dluhopisy obchodovaly naposledy v roce 2007. Proti růstu cen dluhopisů vyzněla i slova centrálních bankéřů amerického FEDu a evropské ECB, že počítají v blízké budoucnosti spíše s růstem sazeb než se stagnací, se kterou počítají dluhopisové trhy. Vyšší volatilita se nevyhnula ani našim dluhopisům, když český dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr v uplynulém měsíci ztratil 0,9 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Rozložení aktiv podle měny



V portfoliu fondu FWR Strategy 30 EUR v měsíci srpnu neproběhly výraznější změny. Ač je fond veden v měně euro, značná část majetku fondu, přesněji téměř 44 %, je zainvestováno do instrumentů v americkém dolaru. Z pohledu tříd aktiv jsou ve fondu drženy v americkém dolaru jak dluhopisy, tak akcie. U akcií je důvod zřejmý, podle tržní kapitalizace se většina akcií obchoduje v dolaru, a proto dává smysl držet tyto investice také v dolaru. U dluhopisů je situace složitější, vzhledem k posunutým fázím hospodářského cyklu v USA, eurozóně a ČR a rozdílným úrokovým sazbám se dluhopisy v různých měnách chovají jinak, a to včetně výnosů. Aktuálně jsou sazby na předpokládaných maximech u nás a v USA (v eurozóně zatím ne), což značí potenciální růst cen dluhopisů při budoucích klesajících sazbách a atraktivitu těchto dluhopisů. Proto je investováno do dolarových dluhopisů na úkor eurových. Ze 44 % majetku fondu v dolaru připadá na dluhopisy cca 26 % a na akcie 18 % majetku fondu. Větší část této dolarové pozice je zajištěna (primárně celá dluhopisová pozice) a nezajištěno zůstává 9,2 % majetku fondu.

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	14,16 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	13,14 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	10,73 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,45 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,24 %
iShares Euro Corp Bond 1-5 yr UCITS ETF	5,85 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,41 %
NSANY2.652 03/17/26	4,12 %
MEX1.625 04/08/26	4,04 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,53 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,41 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,22 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,17 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,72 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,71 %

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
-1,04 %	1,29 %	2,35 %	3,96 %
2022	2021	od vzniku	
-12,67 %	1,23 %	-8,10 %/-3,88 % 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. 8. 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.