

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červenec 2023

FWR STRATEGY 30 USD

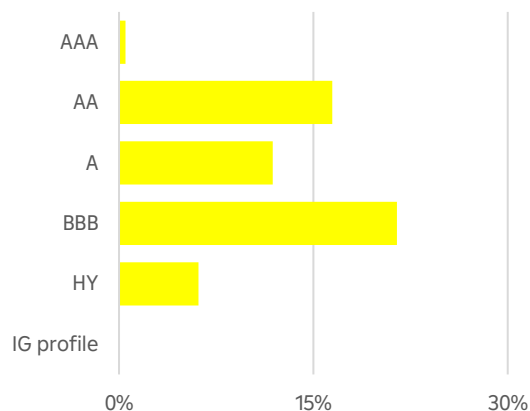
Pro většinu trhů, na nichž investujeme prostředky fondů RIS, se červenec ukázal jako další úspěšný měsíc. Akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, v daném období posílily o cca 3,6 %, taženy především nad očekávání příznivým hospodařením korporací ve druhém čtvrtletí. V rámci ostře sledovaného amerického indexu S&P 500 publikovalo k ultimu měsíce své výsledky více než 50 % v něm obsažených firem, přičemž na úrovni čistého zisku překonalo tržní očekávání 80 % z nich. Za všechny lze jmenovat např. giganty typu JPM, Bank of America, Google, Intel nebo Meta.

Ve směru růstu trhů působila rovněž očekávání dalšího zpomalování globální inflace a s ním spojené sázky na brzké snižování úrokových sazeb. Jak americký Fed, tak Evropská centrální banka červencovým zvýšením sazeb pravděpodobně dosáhly vrcholu nynějšího cyklu, obě instituce však zároveň indikovaly, že v závislosti na příchozích makroekonomických datech nelze další zpřísnění měnové politiky ještě zcela vyloučit. Český dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr v uplynulém měsíci přidal dalších 1,8 %, zatímco jeho západoevropské a americké protějšky nižší desítky procenta své hodnoty odepsaly.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Dluhopisy dle kreditní kvality



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 30 USD jsme v červenci výrazněji neměnili. Nadále udržujeme v porovnání s jeho tzv. neutrálním rozložením (30 % akcie + 70 % dluhopisy) nadváženou akciovou složku na úrovni cca 38 % s preferencí cyklických sektorů oproti defenzivním odvětvím. Z teritoriálního pohledu nejvíce věříme americkým akciím a společnostem z rozvíjejících se trhů a nejvíce podvažujeme Evropu. Na straně dluhopisů upřednostňujeme již řadu měsíců dluhopisy delších splatností před krátkodobými. Důvodem je jejich vyšší cenová citlivost na změny makroekonomických veličin, tzn. očekávané zpomalování inflace a snižování úrokových sazeb by mělo mít za následek jejich silnější cenový růst než v případě dluhopisů, jejichž zbytková splatnost je kratší.

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

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	14,12 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	13,53 %
T 3 1/8 11/15/28	10,04 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,78 %
Vanguard S&P 500 ETF	8,16 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,96 %
T 2 7/8 10/31/23	3,50 %
NVIDIA Corp	3,29 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,65 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,48 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,06 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,00 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	1,81 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,74 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,74 %

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
1,58 %	4,73 %	6,34 %	11,20 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	14,54 % / 3,69 % 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 31. 7. 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.