

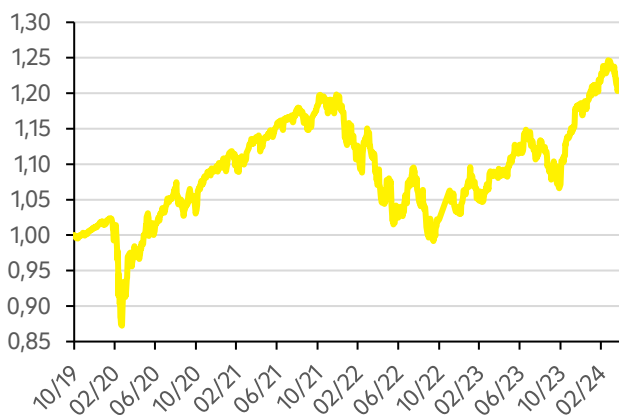
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2024

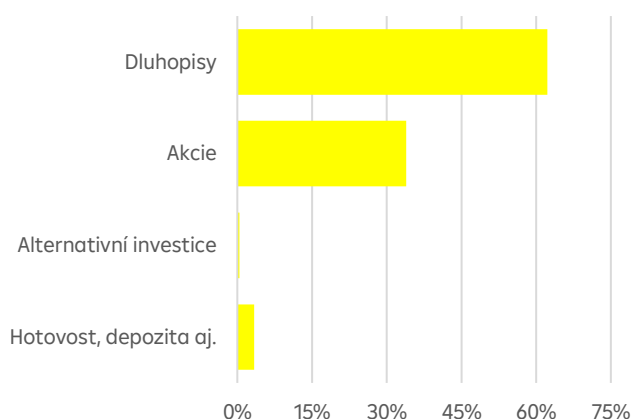
FWR STRATEGY 30 USD

V dubnu si akciové trhy vzaly oddechový čas a po pěti měsících vytrvalého růstu a opakovaného překonávání historických maxim zakončily měsíc ve ztrátě. Konkrétně globální akciový index MSCI ACWI odepsal 3,5 %. Je zajímavé, že tentokrát si největší ztráty připsaly indexy rozvinutých ekonomik, když například sledovaný americký index S&P500 poklesl o 4,2 % či evropský Euro Stoxx 50 ztratil 3,2 %. Naopak premiantem v tomto srovnání byl MSCI emerging markets index, který dokázal zhodnotit o 0,3 %. Důvodem tohoto negativního vývoje byla horší data z americké ekonomiky, hlavně ohledně inflace a trhu práce. Inflace sice v minulých měsících velmi rychle poklesla ze svých maxim, nicméně dostat ji plně pod kontrolu a udržet v tolerančním pásmu stanoveném americkou centrální bankou nemusí být tak jednoduché. Je tedy zřejmé, že zahájení cyklu snižování úrokových sazeb se posunuje v čase do druhé poloviny letošního roku a objevují se hlasy, že by se tak mohlo stát až na posledním letošním měnovém zasedání v prosinci. Tuto situaci reflektovaly také dluhopisové trhy, kde jsme až na výjimky byly svědky nárůstů výnosů, tedy poklesů cen dluhopisů. Nejméně reagovaly evropské dluhopisy, které odepsaly zhruba jedno procento. Americké státní dluhopisy se splatností 3–5 let ztratily 1,5 % a jejich korporátní protějšky se splatností kolem šesti let dokonce 2,5 %. České státní dluhopisy reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y poklesly za sledované období o 2,5 %. Zajímavá je situace na trhu s ropu, její cena v prvních třech měsících roku vyrostla o více jak 14 % a duben byl první měsíc, kdy cena stagnovala, v případě americké ropy dokonce poklesla o 1,5 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



Jak bylo avizováno v minulém měsíčním komentáři, došlo na začátku měsíce dubna k výraznější redukci rizikových aktiv, a to ke snížení převážení akcií ze 40 % na 34 %. Tyto realizace zisků byly uskutečněny blízko historických akciových maxim, a ještě před poklesy, které v tomto měsíci následovaly. Poniženy byly pozice nejen v cyklických sektorech technologií, průmyslu či zboží dlouhodobé spotřeby, ale také ve společnosti Nvidia, kde proběhl prodej poblíž ceny 900 dolarů za akcii. Prodeje byly reakcí na vyčerpání silného růstového momenta, které trhy živilo posledního půl roku. Toto snížení akciového převážení nám umožnilo se lépe připravit na následující období, které se z pohledu sezónnosti (květen a letní měsíce) vyznačuje horší výkonností. Naopak nakoupeny do portfolia fondu byly delší americké státní dluhopisy, které se po poklesech cen v minulých měsících jeví jako atraktivní.

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	16,99 %
T 3 1/8 11/15/28	12,92 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	8,28 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,07 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,15 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,67 %
NVIDIA Corp	3,58 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,50 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,45 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,35 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,41 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,30 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,24 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,23 %
The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27	2,20 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475993
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
-2,81 %	1,11 %	12,91 %	2,01 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	20,98 % / 4,32 % 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 30. 4. 2024. 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.