

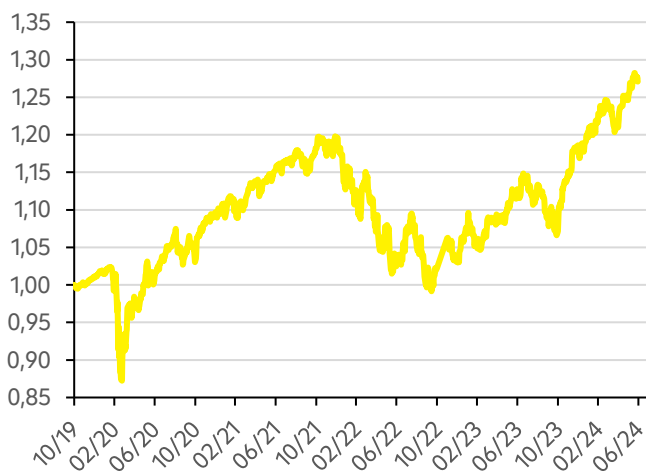
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červen 2024

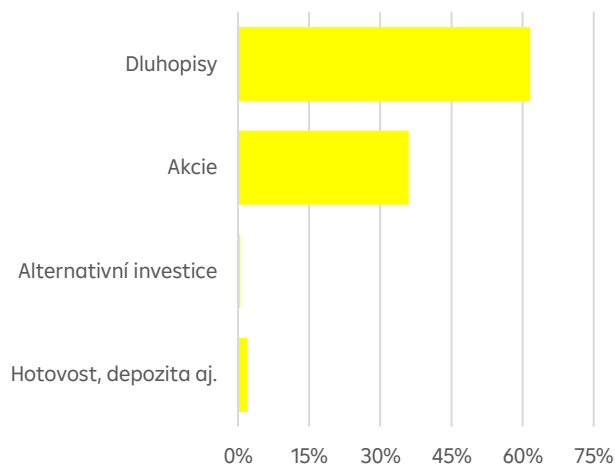
FWR STRATEGY 30 USD

Na finančních trzích se udržela dobrá nálada i poslední měsíc školního roku. Akcie, měřeny celosvětovým indexem MSCI ACWI, si za červen připsaly 2,1 %, výkonnost ale výrazněji kolísala v rámci jednotlivých regionů. Nejhuře zakončily měsíc evropské akcie se ztrátou 1,8 %, naopak premiantem v tomto srovnání byl MSCI emerging markets index, který dokázal zhodnotit o 3,6 %. Akciovým trhům se tak v letošním roce velmi daří, zaznamenaly jen jeden ztrátový měsíc, opakovaně v červnu dosahovaly nových historických maxim a kumulovaná výkonnost indexu MSCI ACWI za první pololetí tohoto roku je 11,6 % při zohlednění vyplacených dividend. Je však potřeba zmínit, že tento pohyb cen akcií není rovnoměrně rozložen mezi všechny společnosti, které jsou kotované na burzách. Podobně jako v minulém roce vidíme velký nárůst tržeb a zisků, a tím tedy i cen akcií, u hrstky největší, převážně technologických firem. Mezi tyto společnosti patří Amazon, Google, Microsoft či Nvidia, které táhnou vzhůru celé akciové indexy. Co stojí za takto silným růstem akciových indexů? Většina investorů se stále rozhoduje převážně podle stavu americké ekonomiky a jejího výhledu do budoucna. Tady vidíme i přes různá menší zaškobrtnutí stále robustní růst, který je tažen převážně poptávkou spotřebitelů a zatím to nevypadá, že by se chuť obyvatel utrácet měla výrazně měnit. Investoři také oceňují, že se FEDu daří bojovat s inflací i přesto, že sazby stále zůstávají relativně vysoko. Podobně jako akciím se v uplynulém měsíci dařilo i dluhopisům, když jsme na námi sledovaných dluhopisových trzích zaznamenali zisky zhruba jedno procento. Například české státní dluhopisy reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y zhodnotily o 1,2 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



V uplynulých třech měsících se ve fondu FWR Strategy 30 USD podařilo poměrně dobře uřídit převážení akciové složky fondu. V dubnu dosahovalo zastoupení akcií ve fondu 40 % majetku fondu. Jen pár dní před dubnovými poklesy akciových trhů byla tato složka ponížena na zhruba 32 %. Od té doby opět poměr akcií ve fondu kontinuálně roste a ke konci měsíce června se pohyboval na 37 %. Na naší strategii převážení akcií na úkor dluhopisů se aktuálně nic nemění, nicméně oproti prvnímu kvartálu nás nyní čeká z pohledu intenzity obchodování slabší letní období a poté obvykle volatilnější září a říjen. Proto je nyní převážení akcií udržováno kolem 36 – 37 %, aby zde byl prostor pro případné úpravy ve složení fondu.

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	16,27 %
T 3 1/8 11/15/28	12,17 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	7,92 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	5,80 %
NVIDIA Corp	4,74 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,18 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,49 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,46 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,29 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,15 %
Vanguard Total Bond Market ETF	2,65 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,29 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,17 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,13 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	2,09 %

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
1,53 %	2,08 %	7,14 %	7,14 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	27,07 % / 5,27 % 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. 6. 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.