

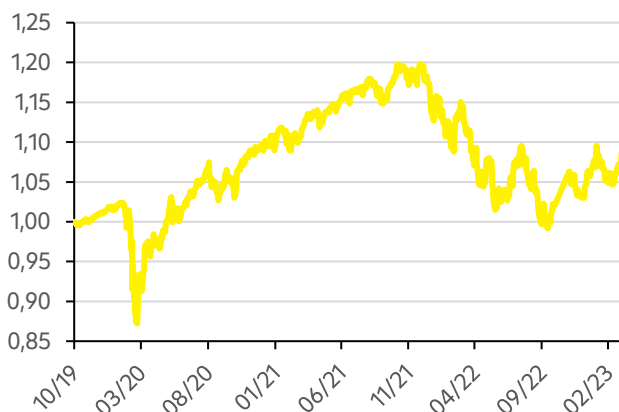
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## březen 2023

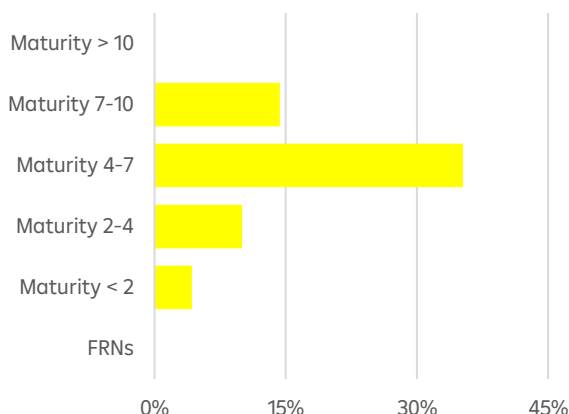
### FWR STRATEGY 30 USD

Nejvýznamnější událostí pro finanční trhy byla v březnu série otřesů v bankovním sektoru na obou stranách Atlantiku, v rámci níž se do historie zcela jistě zapíše pád bankovního giganta Credit Suisse, či přesněji jeho převzetí ze strany největší švýcarské banky UBS. Obavy o zdraví finančního sektoru, ale i dopadů aktuálních událostí do reálné ekonomiky, se propály do zvýšené volatility (kolísavosti) cen na finančních trzích, z meziměsíčního srovnání však vyšly jak akcie, tak dluhopisy, překvapivě dobře. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si při zohlednění vyplacených dividend v březnu připsal k dobru téměř 3,2 %, české dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr) zhruba 2,1 %. Jejich EUR a USD protějšky byly ve stejném období ještě o několik desetin procentního bodu úspěšnější. Dluhopisy obecně těžily ze zvýšeného zájmu investorů o vyšší bezpečí, akciím zase pomohla bezodkladná prohlášení centrálních bank o připravené pomoci spolu s bleskurychlým vyřešením dlouhodobých problémů švýcarského finančního obra Credit Suisse.

#### Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



#### Dluhopisy dle délky do splatnosti



Po několika měsících spíše neutrálního názoru na asset alokaci (převážení/podvážení akcií či dluhopisů) jsme s přihlédnutím k aktuálnímu globálnímu ekonomickému vývoji a výhledu využili březnové rozkolísanosti akciových trhů v důsledku nejistoty v bankovním sektoru a opět navýšili zastoupení akcií ve fondu na úkor dluhopisů. Podíl akcií tak činil ke konci měsíce 34,4 % majetku fondu při neutrálním rozložení 30 %. Druhá polovina měsíce potvrdila náš investiční názor, akciové trhy posilovaly a i při předpokladu, že akciové trhy zůstanou volatilní, považujeme vstup do pozic na nižších úrovních za atraktivní a v případě dalších poklesů jsme připraveni k opětovnému navýšení této složky fondu.

Změny probíhaly i v dluhopisové složce fondu FWR Strategy 30 USD. Po pečlivém vyhodnocení stávající situace na dluhopisových trzích hlavně ve vztahu k inflaci a krokům centrálních bank došlo k dalšímu prodloužení průměrné splatnosti držných dluhopisů. Prodávány byly zejména kratší firemní obligace a naopak na atraktivní cenové úrovni - po předchozím cenovém poklesu - jsme do portfolia doplnili tzv. high-yield dluhopisy amerických korporací a obecně delší dluhopisy. Těmito kroky byla navýšena durace (zjednodušeně: průměrná splatnost držných dluhopisů) na 5,6 roků.

## 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	14,33 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	12,37 %
T 3 1/8 11/15/28	11,44 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	8,60 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,99 %
T 2 7/8 10/31/23	3,89 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,87 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	3,30 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,92 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,48 %
NVIDIA Corp	2,14 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,02 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	1,94 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	1,92 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,91 %

### 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
3,12 %	5,46 %	8,97 %	5,46 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	8,62 % / 2,45 % 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. 3. 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](http://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.