

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

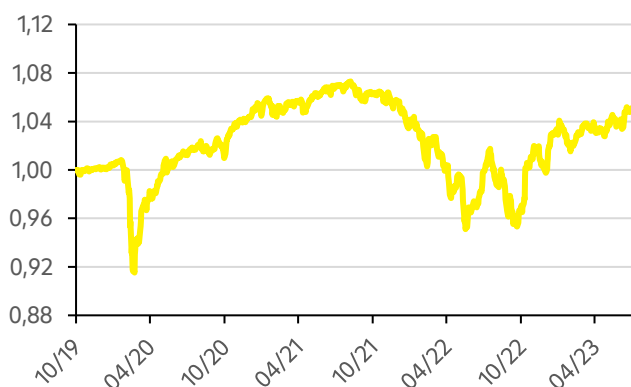
červenec 2023

FWR STRATEGY 15

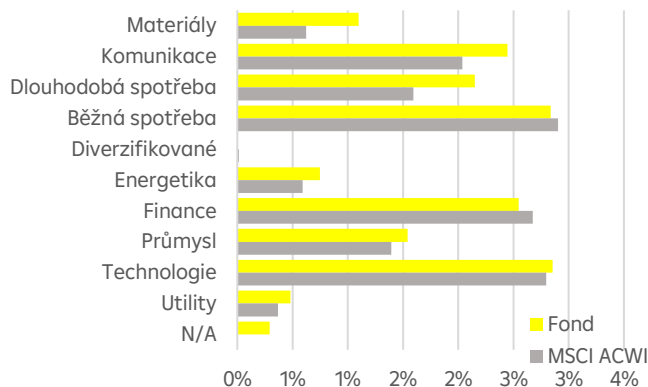
Pro většinu trhů, na nichž investujeme prostředky fondů RIS, se červenec ukázal jako další úspěšný měsíc. Akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, v daném období posílily o cca 3,6 %, taženy především nad očekávání příznivým hospodařením korporací ve druhém čtvrtletí. V rámci ostře sledovaného 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 desetiny procenta své hodnoty odepsaly.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 15 jsme v červenci výrazněji neměnili. Nadále udržujeme v porovnání s jeho tzv. neutrálním rozložením (15 % akcie + 85 % dluhopisy) mírně nadváženou akciovou složku s preferencí cyklických sektorů (s výjimkou Financí) oproti defenzivním odvětvím. Z teritoriálního pohledu nejvíce věříme americkým akciím 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. Snažili jsme se opět využít volatility (kolísavosti) vybraných investičních nástrojů k realizaci zisků z jejich krátkodobého obchodování a opakovaně v uplynulém měsíci levněji koupili a dražší prodali ETF evropských těžařů iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro konzervativní investory. FWR Strategy 15 obsahuje v neutrální strategické alokaci 85 % dluhopisů a 15 % 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

CZGB 3 1/2 05/30/35	4,80 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,58 %
CZGB2.50 08/25/28	3,78 %
CZGB2.75 07/23/29	3,38 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,32 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,21 %
CZGB0.25 02/10/27	3,16 %
CZGB2 10/13/33	3,10 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,90 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,68 %
CZGB2.40 09/17/25	2,66 %
CZGB1 06/26/26	2,47 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,27 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,21 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,10 %

Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	0,90 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	2
Doporučený investiční horizont	> 3 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,16 %	1,13 %	1,98 %	5,34 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	5,10 %/1,34 % p.a.

Martin Zezula, portfolio manažer

V době studia na Fakultě financí a účetnictví VŠE v Praze a krátce po jeho završení (1998) pracoval na analytických pozicích v Českomoravské hypoteční bance, Prague Securities a Conseq Finance. Ve stejné době získal makléřskou licenci. Od roku 1999 působil na pozici portfolio manažera ve společnosti Conseq Finance (později Conseq Investment Management), kde se podílel na řízení dluhopisových portfolií institucionálních klientů a investičních fondů. Od dubna 2006 pracoval v Raiffeisenbank, kde řídil individuální portfolia pro útvar Privátního bankovníctví a podílové fondy ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost.



Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu kvalifikovaných investorů FWR Strategy 15 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. 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.