

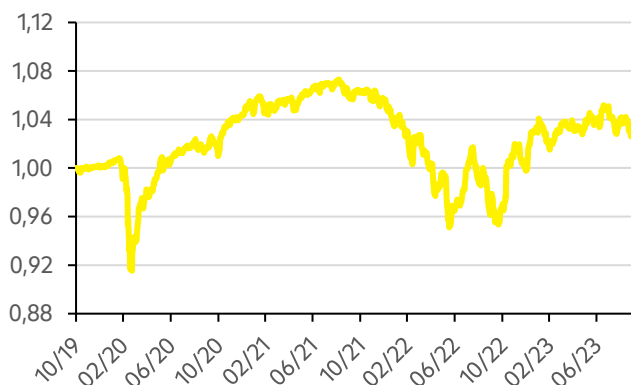
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2023

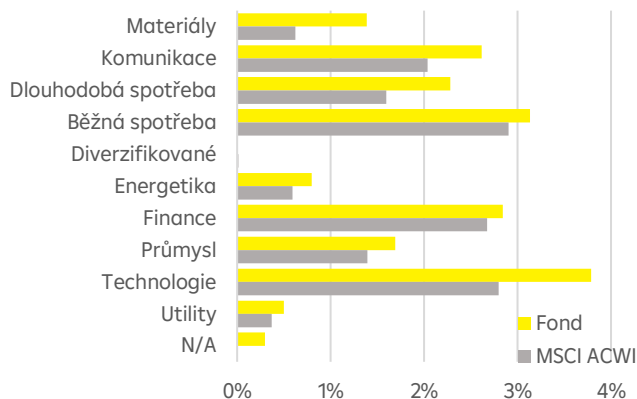
FWR STRATEGY 15

Finančním trhům se ani v září nedařilo. Globální akciový index MSCI navázal na svůj téměř 3-procentní srpnový pokles oslabením o více než 4 % v uplynulém měsíci, zrychlil ale i propad cen dluhopisů (index Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v září odepsal 1,5 % po ztrátě 0,9 % v srpnu a např. jeho americký protějšek Bloomberg US Treasury spadl o 2,2 % po poklesu o 0,5 % o měsíc dříve). Za tímto vývojem stály primárně výsledky měnových zasedání centrálních bank na obou stranách Atlantiku, resp. narůstající obavy investorů z vysokých úrokových sazeb. Představitelé amerického FEDu naznačili možné další zvýšení základní úrokové sazby z 5,50 % na 5,75 % během letošního roku a připravenost držet sazby na těchto úrovních po delší období, v případě Evropské centrální banky došlo v polovině září dokonce ke zvýšení základních úrokových sazeb, zatímco trh se klonil spíše k jejich stagnaci. Výnosy do splatnosti dluhopisů (pohybující se inverzně vůči jejich ceně) ve vazbě na tyto skutečnosti výrazně vzrostly, např. u desetiletého amerického státního dluhopisu ze 4,10 % p. a. ke konci srpna na 4,60 % p. a., což představuje nejvyšší úroveň výnosu od roku 2007. Ve výprodejích akcií se mohl odrazit také faktor sezónnosti, neboť září je při pohledu na více než sedmdesátiletou statistiku měsíčních výkonností amerického indexu S&P 500 jednoznačně nejméně úspěšným měsícem roku.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 15 jsme v září významněji nezměnili. Nadále udržujeme o několik procentních bodů převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy) při teritoriální preferenci akciových trhů primárně v USA. Sektorově upřednostňujeme cyklická odvětví před defenzivními, přičemž našimi hlavními favority jsou již řadu měsíců Informační technologie (jejichž váhu jsme na poklesu trhů v druhé polovině měsíce dále mírně zvýšili), resp. Komunikace. Durace portfolia osciluje v blízkosti úrovně 4,5 roku, když držíme na jedné straně dluhopisy delších splatností a na straně druhé sjednáváme několikátýdenní depozita se sazbami blízkými 7 % p. a. Nemáme tak žádné pozice např. v ročních českých státních dluhopisech, v jejichž výnosech do splatnosti je zohledněno dle našeho názoru nerealistické očekávání snížení základní úrokové sazby ČNB o více než dva procentní body na horizontu nadcházejících 12 měsíců. Negativní dopady poklesu trhů do výkonnosti fondu jsme se snažili mírnit dosahováním zisků z krátkodobého obchodování. V průběhu září jsme tak opakovaně levněji koupili a s několikaprocentním ziskem prodali nástroj iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE.

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

iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,73 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	4,67 %
CZGB2.50 08/25/28	3,85 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,52 %
CZGB2.75 07/23/29	3,42 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,35 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,34 %
CZGB0.25 02/10/27	3,25 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,98 %
CZGB2 10/13/33	2,96 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,88 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,76 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,28 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,27 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,26 %

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
-1,38 %	-1,16 %	-0,87 %	2,93 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	2,69 %/0,68 % 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 30. 9. 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.