

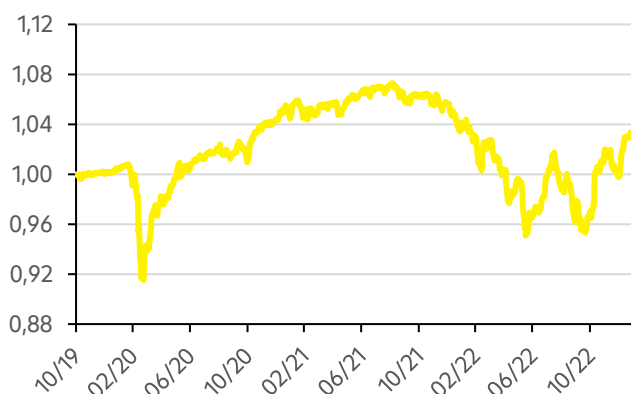
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## leden 2023

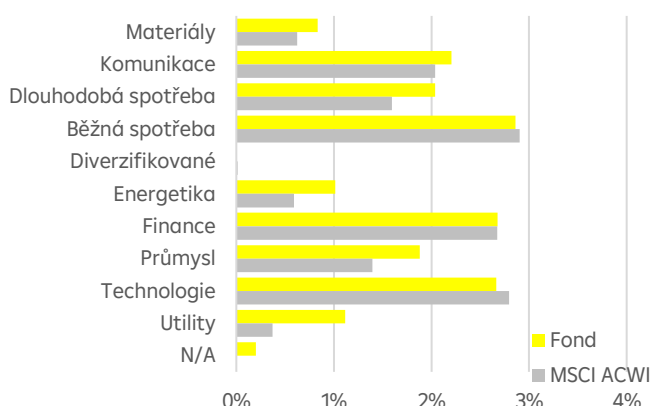
### FWR STRATEGY 15

Finanční trhy zahájily nový rok na růstové vlně. Globální akciový index MSCI ACWI si po loňské 18-procentní ztrátě (při započtení vyplacených dividend) v lednu připsal k dobru více než 7 %. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, ve stejném období navázaly na svůj loňský pokles o 8,1 % prozatímním letošním růstem o 2,4 %. Kromě korekce předchozích hlubokých ztrát a tzv. „lednového efektu“ lze tento vývoj vysvětlit též signály ústupu celosvětové inflace a zmírněním obav ohledně dalšího ekonomického ochlazení, resp. možného nástupu recese. Sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem v USA je nyní zhruba ve své polovině, přičemž v rámci korporací, jejichž akcie jsou součástí akciového indexu S&P 500, jich zatím 70 % vykázalo zisk nad analytickým konsensem trhu (v případě tržeb došlo k pozitivnímu překvapení u 52 % firem).

#### Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



#### Sektorová struktura - akcie



Ruku v ruce s optimismem na trzích vstoupily i podílové fondy RIS do nového roku pozitivně a fond FWR Strategy 15 si jen za úvodní měsíc připsal zhodnocení v řádu 3,3 %. K tomuto výsledku přispěla také zvolená investiční strategie. Za zmínku v tomto smyslu stojí především delší durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti) držených dluhopisů, když např. index českých státních dluhopisů se splatností 1 - 3 roky v lednu posílil o 0,4 %, zatímco jeho protějšek mapující vývoj v segmentu splatností nad 10 let ve stejném období povyskočil o výrazná 4,4 %. V průběhu měsíce jsme realizovali rovněž zisky z krátkodobého obchodování, např. opakovaných nákupů a prodejů nástroje „Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF“, profitujícího z růstu výnosu 10-letých německých státních obligací, ale i dalších burzovně obchodovaných fondů (ETF).

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj finančních trhů, kromě růstu zisků jednotlivých společností, zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálních bank. Obecně, makro i mikro ukazatele mohou hrát v následujícím období silnější úlohu než v předchozích měsících, neboť se bude rozhodovat o dalším směřování měnových politik na obou stranách Atlantiku. Rizikem i nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině a recese nejen v Evropě.

V rámci investičních strategií zvažujeme další mírné prodloužení durace. Váhu akciové složky udržujeme v blízkosti neutrální úrovně 15 %, v případě poklesů akciových trhů jsme však připraveni k jejímu postupnému navýšení. Většina investic směřuje na trh USA, ostatní regiony, jako jsou Evropa, Pacifik a tzv. rozvíjející se trhy (Emerging Markets) prozatím podvažujeme.

## 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	4,91 %
CZGB2.50 08/25/28	3,87 %
CZGB2.75 07/23/29	3,45 %
Fidelity Funds – European High Yield Fund	3,39 %
CZGB0.25 02/10/27	3,17 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	2,85 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,79 %
CZGB2.40 09/17/25	2,68 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,67 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,54 %
CZGB1 06/26/26	2,53 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,33 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,17 %
CZGB 0 12/12/24	2,16 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,12 %

### 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
3,30 %	6,50 %	3,29 %	3,30 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	3,06 %/0,93 % 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. 1. 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](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.