

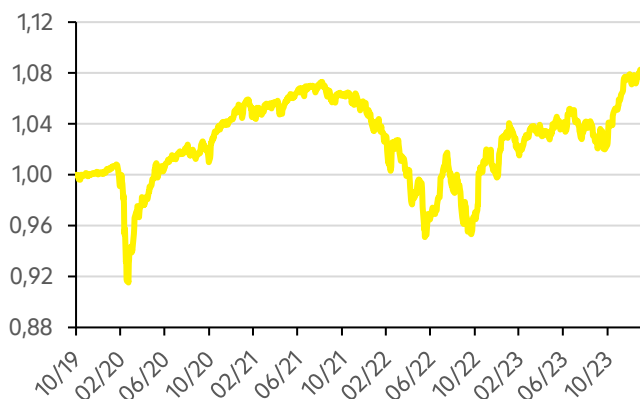
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2024

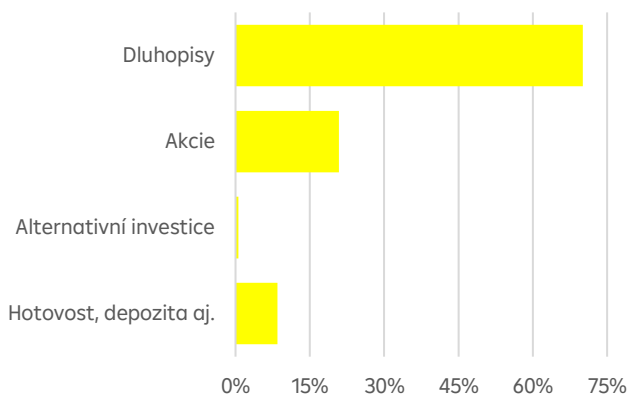
FWR STRATEGY 15

Na akciových trzích během ledna přetrvávala pozitivní nálada z konce loňského roku. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si za uplynulý měsíc připsal k dobru dalších více než 0,5 % a široce sledovaný index amerických akcií S&P 500 v posledním lednovém týdnu dokonce dosáhl nového historického maxima. Pomohla mu k tomu kombinace dobrého stavu ekonomiky USA (nadále silný růst a zpomalující inflace), očekávaného snižování úrokových sazeb Fedu a příznivých vyhlídek hospodaření firem. Výsledková sezóna započala v USA slibně. Ke konci ledna publikovalo své výsledky za předchozí kvartál více než 30 % společností zastoupených v indexu S&P 500, přičemž 68 % z nich vykázalo lepší než očekávaný zisk a 69 % zveřejnilo lepší než očekávané tržby. Dařilo se rovněž dluhopisům denominovaným v české koruně. Ty v první polovině měsíce podpořil údaj o překvapivě nízké dynamice spotřebitelské inflace za prosinec (meziročně 6,9 % oproti analyticky očekávané stagnaci tempa na 7,3 % meziročně) a následně rostoucí sázky, že Česká národní banka na svém únorovém zasedání sníží úrokové sazby nikoliv o „standardních“ 0,25 procentního bodu, ale rovnou o dvojnásobek. Na dluhopisových trzích v USA a eurozóně jsme byli v lednu svědky opačných tendencí, když prohlášení centrálních bankéřů naladění trhu na rychlé snižování sazeb spíše zchlazovala. Celkově tak index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v lednu přidal 0,45 % své hodnoty, zatímco jeho americké a západoevropské protějšky zakončily stejné období několik desetin procentního bodu v červeném.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme nadále udržovali strategii převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (15 % akcie + 85 % dluhopisy), a to v rozsahu cca pěti procentních bodů. Toto rozhodnutí se s ohledem na lednovou vyšší výkonnost akcií oproti dluhopisům ukázalo jako správné. V samém úvodu měsíce jsme po prudkém prosincovém růstu cen dluhopisů přistoupili ke zkrácení průměrné durace portfolia, a to prodejem části držných státních dluhopisů ČR splatných v roce 2035. Následně jsme tytéž dluhopisy ve větším objemu, avšak za cenu o 0,55 procentního bodu nižší, dokoupili zpět.

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	5,85 %
CZGB2.50 08/25/28	3,94 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,91 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,68 %
CZGB2.75 07/23/29	3,52 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,43 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,36 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,26 %
CZGB2 10/13/33	3,13 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,85 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,73 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,27 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,26 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,23 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,22 %

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
0,33 %	5,65 %	3,03 %	0,33 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	8,28 %/1,89 % 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. 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. 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.