

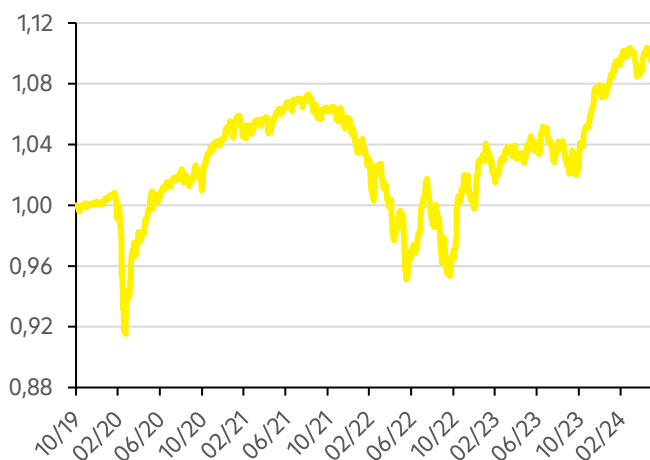
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

květen 2024

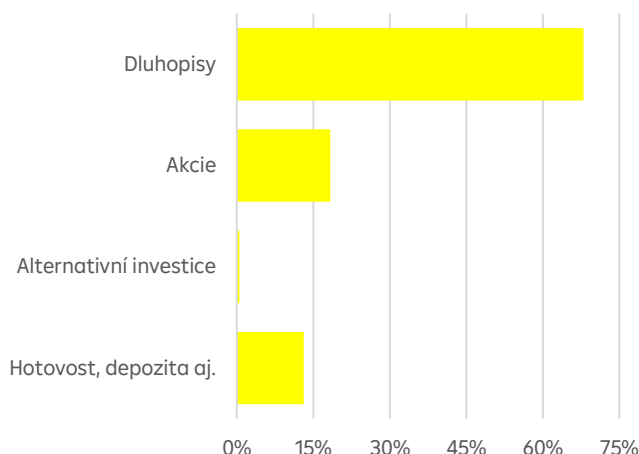
FWR STRATEGY 15

Finančním trhům se po dubnovém zakolísání v květnu opět dařilo. Celosvětový akciový index MSCI ACWI nejenže smazal veškeré své ztráty z předcházejícího měsíce, ale prakticky po celou druhou květnovou dekádu nepřerušovaně posouval své dosavadní historické maximum. I přes následnou korekci si v tomto reportovacím období připsal k dobru 4,1 % (při zohlednění vyplacených dividend). Hlavním tahounem růstu cen byly lepší než očekávané hospodářské výsledky firem za 2. čtvrtletí 2024 – v rámci ostře sledovaného amerického akciového indexu S&P 500 vykázalo v daném období 78 % firem lepší než očekávaný zisk a 61 % lepší než očekávané tržby. Významnou roli však sehrála i postupně přicházející data o vývoji inflace v klíčových regionech (která nepřinesla zdaleka tolik zklamání jako v dubnu) a komentáře Fedu, které víceméně vyloučily obávaný scénář možného zvýšení sazeb. Americké státní dluhopisy tak svým květnovým růstem o 1,5 % významně zkorigovaly ztráty z předcházejícího měsíce. Dluhopisy v eurozóně ve stejném období skončily na „červené nule“ (-0,1 %), což lze připsat na vrub optimističtějšímu očekávání ohledně výkonnosti evropského hospodářství, především Německa. České státní dluhopisy, reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, v květnu posílily o 0,45 %. V jejich cenách byl v závěru měsíce zohledněn scénář pomalejšího snižování základní úrokové sazby ČNB oproti stavu na začátku roku – ze současných 5,25 % na cca 4,50 % p. a. ke konci roku 2024, tj. v průměru méně než 0,25 procentního bodu na každém ze zbývajících letošních zasedání.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Fond FWR Strategy 15 v uplynulém měsíci díky nadále uplatňované strategii převážení akcií na úkor dluhopisů ve zvýšené míře participoval na růstu trhů. Ve struktuře portfolia nedošlo k významnějším změnám. Za zmínku stojí výběr zisků, resp. redukce zastoupení rizikových korporátních obligací (high-yield) vydaných americkými emitenty. V blízkosti lokálních cenových minim byla opatrně prodlužována durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti), a to jak v segmentu korunových dluhopisů, tak i cizoměnových. V případě dlouhodobých státních dluhopisů ČR se nám podařilo v aukci nakoupit emisi splatnou v roce 2035 za nejnižší uspokojenou aukční cenu, představující zároveň nejnižší cenu za poslední měsíc. Značná část prostředků (cca 10 % hodnoty majetku fondu) zůstává zhodnocována formou krátkodobých bankovních úložek za sazby blízké základní úrokové sazbě ČNB (aktuálně 5,25 % p. a.).

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	5,74 %
iShares US Treasury Bond ETF	4,62 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,46 %
CZGB2 10/13/33	4,16 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,00 %
CZGB2.75 07/23/29	3,56 %
CZGB2.50 08/25/28	3,55 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,14 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,00 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,55 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,20 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,11 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,10 %
OTPHB 5 01/31/29	2,08 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,04 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475969
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
0,83 %	0,23 %	3,97 %	1,62 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	9,67 %/2,03 % 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. 5. 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.