

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2024

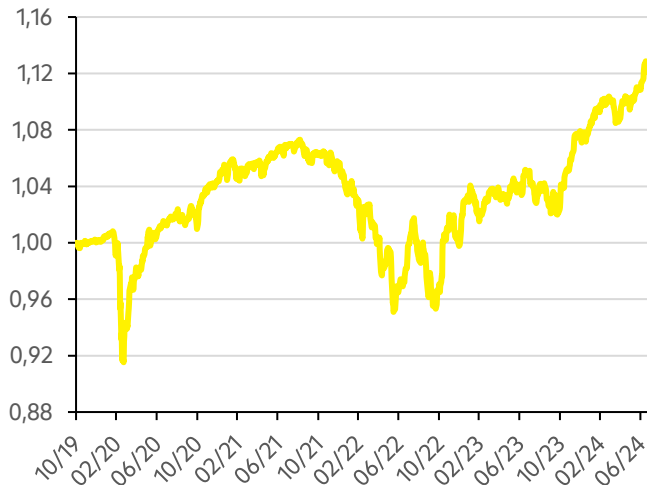
FWR STRATEGY 15

Do druhého prázdninového měsíce vstoupily akciové trhy poměrně prudkými propady, když během prvního týdne poklesl celosvětový akciový index MSCI ACWI o 6,4 %. Index volatility VIX, který se počítá z otevřených opčních pozic na americký akciový index S&P 500 a někdy je též přezdívaný jako „index strachu“, se dostal až na hodnotu 60 bodů, přičemž dlouhodobý průměr hodnot tohoto indexu se pohybuje pod 20 body. Nicméně, tato nejistota na trzích nevydržela dlouho, již v polovině měsíce byly ztráty smazány a globální index MSCI ACWI zakončil měsíc se ziskem 2,4 %. Teritoriálně si nejlépe vedla Severní Amerika, ostatní regiony mírně zaostávaly.

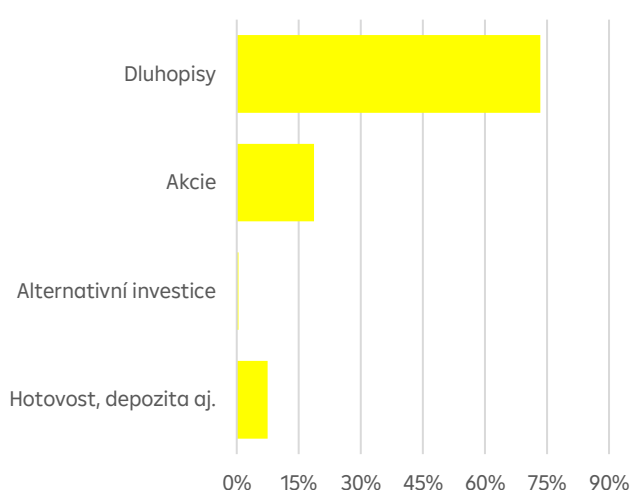
Ceny dluhopisů táhla vzhůru zvyšující se pravděpodobnost, že americká centrální banka Fed již na svém příštím zasedání dne 19. září zahájí cyklus snižování sazeb. Hlavním motivem k tomuto kroku by mělo být zpomalování inflace k inflačnímu cíli FEDu a slábnoucí trh práce v USA. Americké dluhopisy reagovaly růstem cen a měsíc zakončily v zelených číslech, například tamní státní obligace (Treasuries) se splatností 3-5 let si připsaly k dobru 1,1 %. Jejich tuzemské protějšky se stejnou splatností zhodnotily o 0,1 %.

Stále existují obavy o tzv. tvrdé přistání americké ekonomiky a možnost recese, ve světle blížícího se začátku snižování sazeb se však tyto šance významně snižují. Navíc v případě poklesu sazeb bude minimálně zpočátku působit také psychologický efekt, kdy spotřebitelé dostanou za uložení peněz nižší úrok, budou tedy „motivováni“ naspořené finanční prostředky utratit a stimulovat tak ekonomický růst.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Pokles akciových trhů na začátku měsíce přinesl (nejen) pro fond FWR Strategy 15 řadu příležitostí jak pro navýšení váhy akcií na atraktivních cenách, tak i pro aktivní krátkodobé obchodování s cílem dosažení tradingových zisků. Za účelem dlouhodobé držby jsme do portfolia doplnili evropské akcie ze sektoru informačních technologií. Zvýšené volatility (kolísání) trhů bylo využito k nákupům, následovaných rychlými výběry několikaprocentních zisků, jmenovitě na akciích amerického výrobce procesorů Intel (zde dokonce opakovaně) či burzovně obchodovaného fondu (ETF) těžebních společností iShares STOXX Europe 600 Basic Resources. Na straně dluhopisů jsme ve vazbě na rostoucí pravděpodobnost snížení úrokových sazeb amerického Fedu zvýšili váhu amerických státních dluhopisů středních a delších splatností. V závěru měsíce, po předchozím mnohadenním cenovém propadu jsme část dočasně volných peněžních prostředků alokovali také do státních dluhopisů ČR se splatností v roce 2035.

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 US Treasury Bond ETF	6,59 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	6,25 %
iShares Euro Gvr. Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,54 %
CZGB2 10/13/33	4,24 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,07 %
CZGB2.75 07/23/29	3,49 %
CZGB2.50 08/25/28	3,48 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,25 %
RSBCIN4.716 05/16/24	3,23 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,00 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,52 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,25 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,13 %
OTPHB 5 01/31/29	2,11 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,09 %

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
0,27 %	3,29 %	3,53 %	4,97 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	13,28 %/2,61 % 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. 8. 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.