

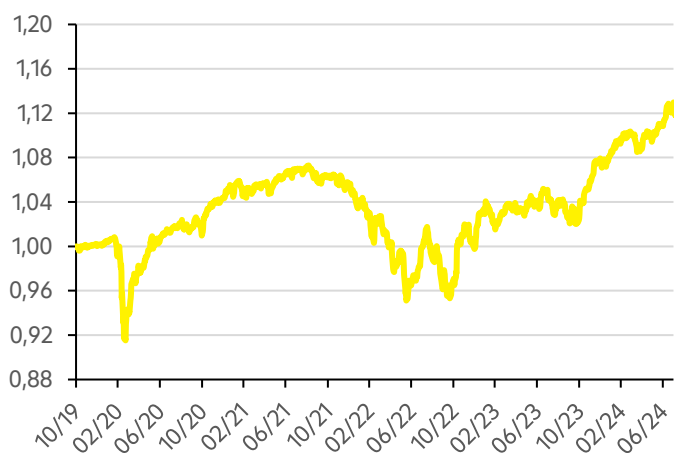
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2024

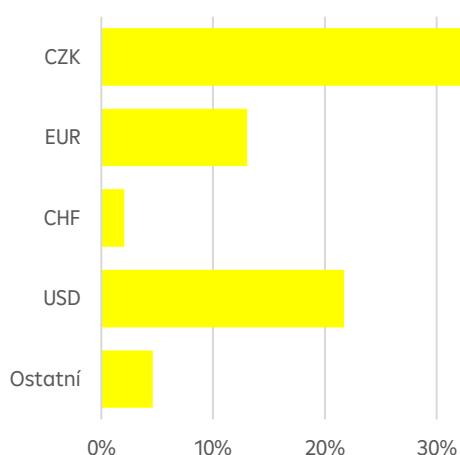
FWR STRATEGY 15

První podzimní měsíc letos nepotvrdil svoji statisticky špatnou sezónnost, když ceny aktiv na všech námi sledovaných trzích rostly. Lví podíl na tomto výsledku mělo zahájení cyklu snižování úrokových sazeb americkým Fedem, kde řada investorů již v předstihu sázela na tzv. „jumbo cut“ o 50 bazických bodů (oproti standardnímu kroku o 25 bazických bodů). Toto očekávání bylo poměrně překvapivě naplněno, když Fed dne 18. září přistoupil ke snížení horního pásma pro svoji základní úrokovou sazbu z 5,50 % na 5,00 % p. a. Celosvětový akciový index MSCI ACWI tak ve třetí zářijové dekádě opakovaně posouval své historické maximum, přičemž si za uplynulý měsíc celkově připsal k dobru další 2,2 %. Uvolnění měnových podmínek podpořilo rovněž dluhopisové trhy a například široké indexy státních dluhopisů v USA, eurozóně, ale i České republice, si polepšily více než o procento. Ještě o něco úspěšnější byly indexy rizikových dluhopisů (vydaných méně bonitními korporátními emitenty či subjekty z regionu rozvíjejících se trhů – Emerging Markets). Jednoznačným zářijovým premiantem se však stal s růstem o 17,4 % čínský akciový trh (měřeno indexem Shanghai Stock Exchange Composite). Jeho skokové posílení bylo důsledkem kombinace vládních a měnových stimulů na podporu ekonomiky, motivovaných obavami, že hospodářský růst za letošní rok nedosáhne zhruba 5 %, které si stanovila za cíl tamní vláda. Čínská centrální banka tak například v závěru měsíce snížila úrokové sazby a podpořila likviditu bankovního systému.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Dluhopisy dle měny denominace



V portfoliu fondu FWR Strategy 15 jsme v návaznosti na snížení úrokových sazeb Fedu vedle nákupu amerických korporátních obligací zvýšili také zastoupení dluhopisů z regionu Emerging Markets – primárně korporátních, ale i státních, a to jak denominovaných v americkém dolaru (při plném zajištění měnového rizika do české koruny), tak i v lokálních měnách. Přesun části investic primárně do regionu Emerging Asia (tj. Čína, Indie, Taiwan, Jižní Korea apod.) jsme realizovali i v akciovém segmentu portfolia, a to z prostředků získaných redukcí pozic v japonských akciích. Nákupem burzovně obchodovaného fondu iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF jsme reagovali na postupně se rozhořívající konflikt na Blízkém východě a s ním spojený růst cen ropy. V rámci krátkodobého obchodování lze zmínit opakované nákupy nástroje iShares STOXX Europe 600 Basic Resources, následovaných rychlými výběry několikaprocentních zisků.

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	6,53 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	6,26 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,07 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,54 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,41 %
CZGB2 10/13/33	4,14 %
CZGB2.75 07/23/29	3,48 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,27 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,22 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,98 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,80 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,48 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,13 %
OTPHB 5 01/31/29	2,11 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,07 %

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
1,32 %	3,37 %	4,01 %	6,35 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	14,77 %/2,84 % 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. 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.