

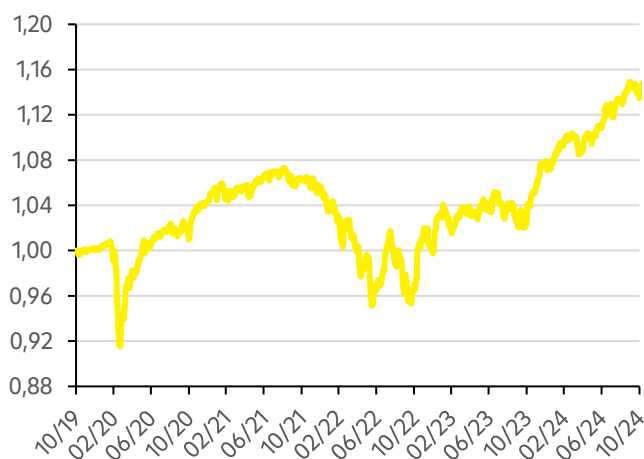
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2024

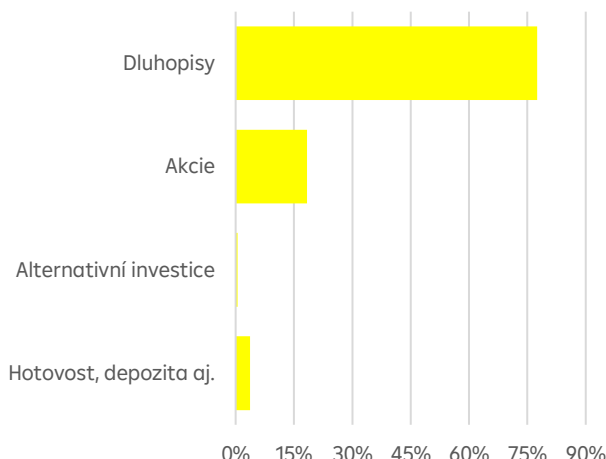
FWR STRATEGY 15

Počátkem listopadu se zájem investorů právem soustředil na prezidentské volby v USA, které byly patrně nejdůležitější událostí roku. Překvapivě silné vítězství Donalda Trumpa, ale i Republikánské strany jako takové, okamžitě „nakoplo“ americké akciové trhy k prudkému růstu o zhruba 5,5 % během několika málo následujících dní (měřeno indexem S&P 500). K němu přispěla mj. i velká úleva investorů, když se nepotvrdily obavy z protahování sčítání hlasů a následného řešení sporů. V polovině měsíce sice přišla korekce a vybírání zisků, poté se ale nálada opět otočila a zmíněný index zakončil měsíc se ziskem 5,7 %. Situace v jiných částech světa byla odlišná. Po amerických volbách došlo ještě ke krátkodobému růstu cen akcií, ten však byl brzy vystřídán výraznějšími poklesy. Za celý listopad evropské trhy oslabily o 0,3 %, akcie z oblasti Pacifiku ztratily 1,3 % své hodnoty a akcie společností z rozvíjejících se trhů klesly o 3,6 %. Americké volby měly velký vliv také na měnový pár euro/dolar. Na začátku měsíce bylo euro vůči dolaru silnější o 9 % (kurz 1,09), hned po volbách však začala společná evropská měna výrazněji oslabovat a počátkem druhé listopadové dekády ztrácela vůči dolaru bezmála 5 %. Ke konci měsíce se situace stabilizovala a měnový pár zakončil na kurzu 1,058.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Listopadové úpravy ve struktuře portfolií fondů RIS byly primárně reakcí na vítězství Donalda Trumpa a ekonomické důsledky avizovaných kroků nové americké administrativy. Snížení daní, deregulace, stimulační fiskální politika a protekcionistická opatření v mezinárodním obchodě (mj. tarify na dovoz zboží do USA) by na jedné straně měly podporovat tamní hospodářský růst, na straně druhé však zvyšují riziko prohloubení rozpočtových schodků a působí proinflačně. Na globální úrovni vzrostly obavy z negativních dopadů na již tak slabší ekonomickou kondici vybraných exportně orientovaných regionů, „nepřekvapivě“ v čele s Evropou. V portfoliu fondu FWR Strategy 15 tak v uplynulém měsíci došlo k vícero teritoriálním přesunům – dokupovány byly americké akcie, a to na úkor investic „ve zbytku světa“. V rámci samotného amerického trhu byly prodávány akcie globálně působících firem a navyšováno zastoupení firem generujících tržby zejména v USA. Realizované operace na straně instrumentů s fixním výnosem směřovaly ke snížení durace (zjednodušeně: průměrné doby do splatnosti) amerických dluhopisů, spolu s odklonem od amerických Treasuries ve prospěch obligací tamních firem (včetně segmentu High Yield). Opačný přístup byl aplikován vůči evropským dluhopisům, tj. prodloužení jejich durace s cílem výrazněji profitovat na očekávaném rychlejší snižování úrokových sazeb Evropské centrální banky, a to při silné preferenci státních dluhopisů zemí EMU oproti dluhopisům vydaných zde působícími společnostmi. V rámci krátkodobých obchodů lze zmínit levné nákupy a následné odprodeje s několikaprocentními zisky akcií evropských firem působících v těžebním či energetickém sektoru.

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	6,94 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	6,19 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	5,67 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,52 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,14 %
CZGB2 10/13/33	4,09 %
CZGB2.75 07/23/29	3,49 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,41 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,24 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,78 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,76 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,53 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,20 %
OTPHB 5 01/31/29	2,17 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,11 %

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
1,77 %	1,94 %	5,30 %	7,01 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	15,48 %/2,87 % 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. 11. 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.