

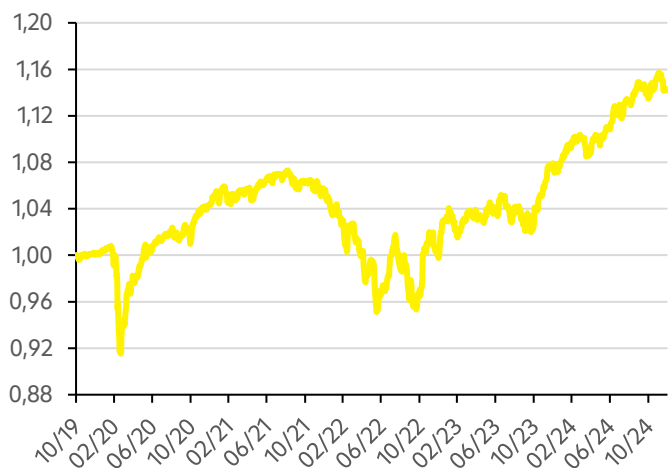
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2024

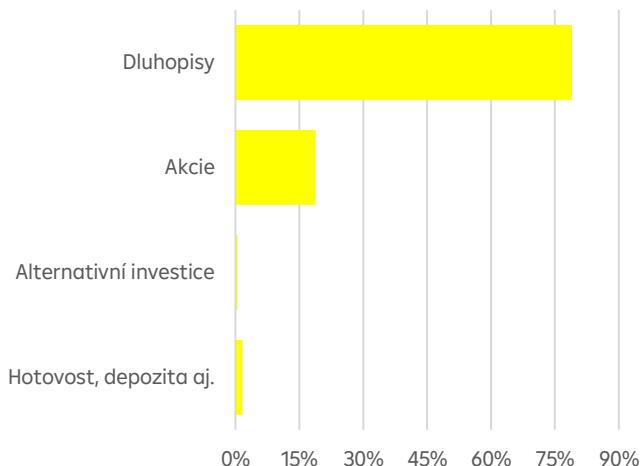
FWR STRATEGY 15

Po bouřlivém vývoji na akciových trzích v listopadu došlo v uplynulém měsíci k růstové korekci, když celosvětový akciový index MXWD odepsal ze své hodnoty 2,3 procenta. Situace se však lišila region od regionu. Americké akcie (měřeno indexem S&P 500) po silném listopadovém růstu o téměř 6 procent v prosinci o 2,4 procenta poklesly. Naopak Evropa a rozvíjející se trhy, kde akcie v listopadu ztrácely, zakončily poslední měsíc v roce se ziskem 2, resp. 1,4 procent. Celkově se akciím v loňském roce nadstandardně dařilo. I přes poklesy v dubnu a o prázdninách dosáhly celoročního zhodnocení více než 18 procent (měřeno globálním indexem MSCI ACWI). Nejvíce se dařilo americkým akciím, kde index S&P 500 posílil o výrazných 25 procent. Jeho růst byl tažen hlavně několika málo technologickými giganty v čele se společností Nvidia, která si loni připsala zhodnocení těžko uvěřitelných 171 procent. Ostatní regiony ve výkonnosti za USA výrazně zaostávaly, s růstem mezi 10 a 12 procenty. Dluhopisy na námi sledovaných trzích sice ještě na začátku prosince mírně posilovaly, nakonec však ve většině zakončily s meziměsíční ztrátou kolem 1 procenta. Zraky všech investorů se nyní upínají k lednové inauguraci staronového amerického prezidenta Donalda Trumpa. Ten ani nyní nešetří silnými výroky, například o možném připojení Kanady, Grónska či panamského průplavu k USA či zvýšení povinných odvodů členů NATO až na 5 procent lokálních rozpočtů.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



V průběhu prosince jsme primárně pokračovali v úpravách dluhopisové složky portfolia. V případě amerických dluhopisů jsme snižovali jejich duraci (zjednodušeně: průměrnou dobu do splatnosti) a dále navyšovali podíl dluhopisů vydaných korporacemi (které by měly profitovat z indikovaných opatření D. Trumpa) na úkor státních dluhopisů. Na straně dluhopisů v EUR jsme se vydali směrem přesně opačným, tj. prodloužení jejich durace (s cílem výrazněji profitovat na očekávaném intenzivnějším snižování úrokových sazeb Evropské centrální banky oproti americkému Fedu) a preferenci státních dluhopisů oproti korporátním. V druhé polovině měsíce jsme po vícedenním cenovém poklesu investovali část prostředků do akcií těžařských a energetických firem.

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	6,60 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	6,06 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,96 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,41 %
CZGB2 10/13/33	3,88 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,81 %
SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	3,56 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,48 %
CZGB2.75 07/23/29	3,32 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,09 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,71 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,42 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,26 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,11 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,10 %

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
-1,12 %	-0,51 %	2,85 %	5,81 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	14,19 %/2,60 % 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. 12. 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.