

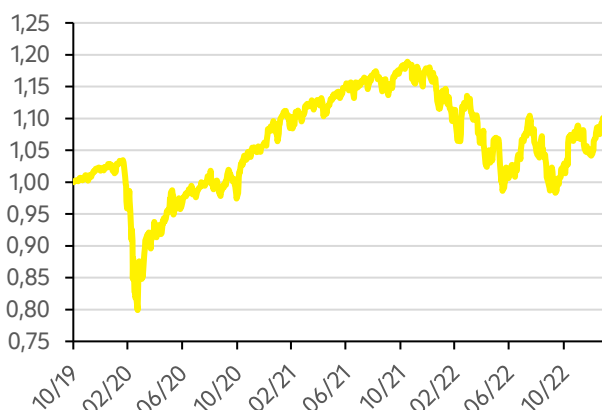
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2023

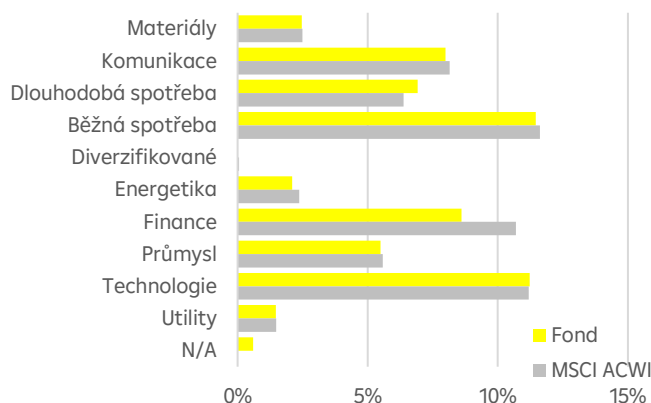
FWR STRATEGY 60

Finanční trhy zahájily nový rok na růstové vlně. Globální akciový index MSCI ACWI si po loňské 18-procentní ztrátě (při započtení vyplacených dividend) v lednu připsal k dobru více než 7 %. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, ve stejném období navázaly na svůj loňský pokles o 8,1 % prozatímním letošním růstem o 2,4 %. Kromě korekce předchozích hlubokých ztrát a tzv. „lednového efektu“ lze tento vývoj vysvětlit též signály ústupu celosvětové inflace a zmírněním obav ohledně dalšího ekonomického ochlazení, resp. možného nástupu recese. Sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem v USA je nyní zhruba ve své polovině, přičemž v rámci korporací, jejichž akcie jsou součástí akciového indexu S&P 500, jich zatím 70 % vykázalo zisk nad analytickým konsensem trhu (v případě tržeb došlo k pozitivnímu překvapení u 52 % firem).

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 60



Sektorová struktura - akcie



Ruku v ruce s optimismem na trzích vstoupily i podílové fondy RIS do nového roku pozitivně a fond FWR Strategy 60 si jen za úvodní měsíc připsal zhodnocení v řádu 5,48 %. K tomuto výsledku přispěla také zvolená investiční strategie. Za zmínku v tomto smyslu stojí především delší durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti) držených dluhopisů, když např. index českých státních dluhopisů se splatností 1 - 3 roky v lednu posílil o 0,4 %, zatímco jeho protějšek mapující vývoj v segmentu splatností nad 10 let ve stejném období povyskočil o výrazná 4,4 %. Na straně akcií jsme v rámci Evropy po předcházejícím růstu trhů přesouvali prostředky ze širokých akciových indexů do defenzivních sektorů, v USA jsme oproti tomu zvyšovali zastoupení např. technologických akcií.

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj finančních trhů, kromě růstu zisků jednotlivých společností, zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálních bank. Obecně, makro i mikro ukazatele mohou hrát v následujícím období silnější úlohu než v předchozích měsících, neboť se bude rozhodovat o dalším směřování měnových politik na obou stranách Atlantiku. Rizikem i nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině a recese nejen v Evropě.

V rámci investičních strategií zvažujeme další mírné prodloužení durace. Váhu akciové složky udržujeme v blízkosti neutrální úrovně 60 %, v případě poklesů akciových trhů jsme však připraveni k jejímu postupnému navýšení. Většina investic směřuje na trh USA, ostatní regiony, jako jsou Evropa, Pacifik a tzv. rozvíjející se trhy (Emerging Markets) prozatím podvažujeme.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro dynamické investory. FWR Strategy 60 obsahuje v neutrální strategické alokaci 60 % akcií a 40 % dluhopisů. 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

Vanguard S&P 500 ETF	6,86 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	6,57 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,95 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,91 %
CZGB2.75 07/23/29	2,96 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,72 %
iShares Core S&P 500 ETF	2,61 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,40 %
iShares Russell 2000 ETF	2,32 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,29 %
Vanguard Communication Services ETF	2,20 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,19 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	2,05 %
CZGB2.50 08/25/28	1,97 %
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	1,91 %

Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,2 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 5 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
5,48 %	7,00 %	2,96 %	5,48 %
2022	2021	2020	od vzniku
-11,24 %	10,48 %	4,33 %	9,84 % / 2,93 % 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 60 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 1. 2023. 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.