

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

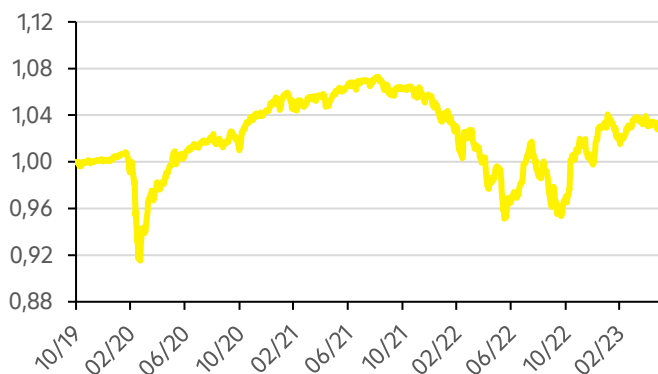
květen 2023

FWR STRATEGY 15

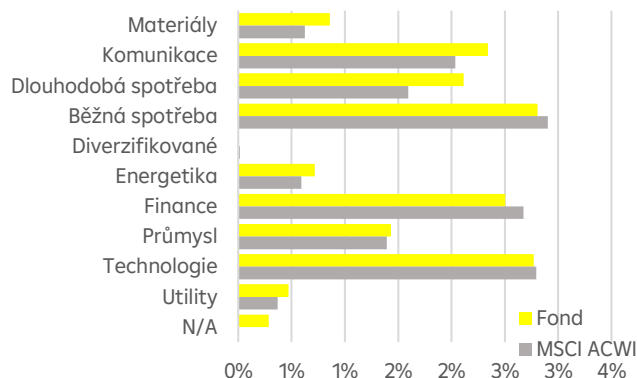
Světové akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, poklesly v květnu o procento, čímž odepsaly většinu svých zisků z předcházejícího měsíce. I tento výsledek lze však hodnotit pozitivně, vezmeme-li v potaz signály rozšiřující se akceptace vyšších úrokových sazeb Fedu, s ní spojený růst výnosů (nejen) amerických dluhopisů či napětí ohledně „dluhového stropu“ v USA. Nervozitu pomáhalo tlumit široké přesvědčení investorů o tom, že americká ekonomika zůstává v dobrém stavu a že ani možnost mírné recese ve druhém pololetí pro akcie nepředstavuje větší hrozbu.

Ve světle výše uvedených skutečností se nedařilo americkým dluhopisům, jejichž index Bloomberg US Treasury v květnu odepsal -1,2 %. Dluhopisy v české koruně a v euru zakončily uplynulý měsíc shodně 0,4 % v plusu. Tuzemský dluhopisový trh v jeho úvodu ztrácel, a to v reakci na výsledky zasedání Bankovní rady ČNB dne 3. května, kde došlo k překvapivému posunu rovnováhy hlasujících ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb. Později však ceny dluhopisů táhla vzhůru překvapivě příznivá inflační data z domácí ekonomiky (jak CPI, tak PPI). Spotřebitelská inflace v ČR v meziočném srovnání zpomalila z březnových 15,0 % na 12,7 %, zatímco trh počítal se zpomalením tempa „pouze“ na 13,3 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme v uplynulém měsíci strategicky snížili zastoupení akcií firem z finančního sektoru, avšak při zachování mírného nadvážení akcií jako celku oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy). Na straně dluhopisů došlo po zasedání Bankovní rady ČNB k prodeji části držených státních dluhopisů ČR se splatností v roce 2033, později jsme však na ceně blízké květnovému minimu tuto pozici se zhruba jednoprocenním ziskem obnovili. Cenového kolísání jsme v uplynulém měsíci využili též k realizaci vícečetných levnějších nákupů a následných dražších prodejů nástrojů iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF, iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF či akcií společnosti ČEZ.

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	4,77 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,29 %
CZGB2.50 08/25/28	3,93 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,81 %
CZGB2.75 07/23/29	3,51 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,35 %
CZGB0.25 02/10/27	3,21 %
CZGB2 10/13/33	3,08 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,81 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,78 %
CZGB2.40 09/17/25	2,72 %
CZGB1 06/26/26	2,52 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,27 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,19 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,16 %

Základní údaje o fondu

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
-0,59 %	1,33 %	1,84 %	3,56 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	3,32 %/0,92 % 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. 5. 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.