

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

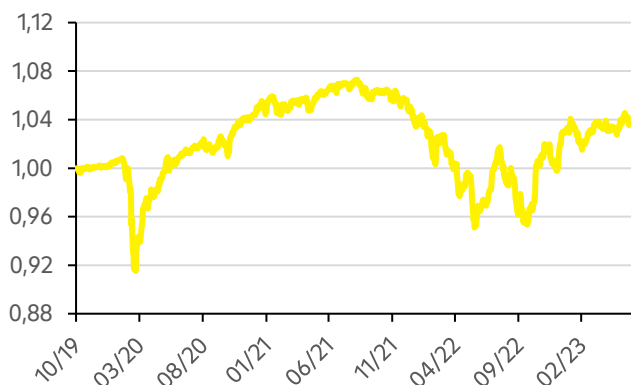
červen 2023

FWR STRATEGY 15

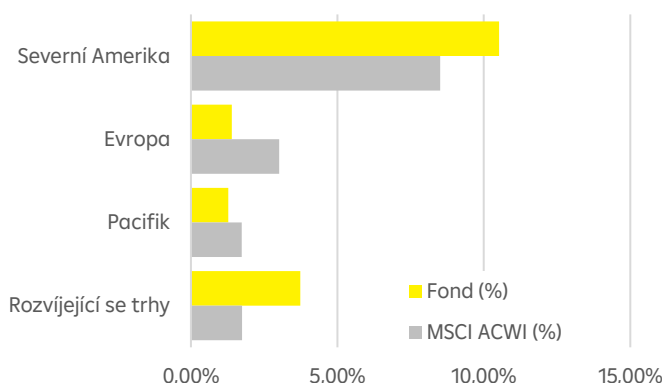
Při srovnání výkonnosti dvou hlavních tříd aktiv za měsíc červen vycházejí akcie oproti dluhopisům jako jednoznačný vítěz. Akcie, reprezentované globálním akciovým indexem MSCI ACWI, přidaly v daném období 5,6 %, přičemž o tento výsledek, mimochodem nejlepší za uplynulých pět měsíců, se primárně postaraly americké akcie s meziměsíčním růstem o 6,5 %. Investoři se tak v průběhu celého letošního roku průběžně vracejí do akcií, které vloni ztlačily. Vzhledem k nadcházejícímu prázdninovému období lze nyní (nejen) na akciových trzích očekávat spíše podprůměrnou aktivitu, i přesto jsme však ve výhledu pro druhou polovinu roku optimističtí a tuto třídu aktiv ve vztahu k tzv. neutrálnímu rozložení portfolií převažujeme.

Výkonnost dluhopisových trhů byla v červnu nejednotná, meziměsíční změny se však v absolutním vyjádření pohybovaly do jednoho procenta. Mírně negativní výkonnost zaznamenaly eurové a dolarové státní dluhopisy, jejich korporátní protějšky však na vlně opadávající averze k riziku spíše lehce posilovaly. Ceny českých státních dluhopisů ve stejném období taktéž mírně vzrostly.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Teritoriální struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme v červnu nepřistoupili k žádným strategickým ani taktickým úpravám ve struktuře portfolia. Držíme mírně převážené akcie s preferencí regionů USA a Emerging Markets, v rámci dluhopisového segmentu již několik měsíců upřednostňujeme dlouhodobější dluhopisy před krátkodobými. I v uplynulých týdnech jsme však aktivně využívali volatility (kolísavosti cen) vybraných investičních nástrojů k dosahování zisků z jejich krátkodobého obchodování. Na akciové straně lze v tomto smyslu zmínit např. ETF evropských těžařů iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF či akcie společnosti ČEZ, kde se v obou případech levnější nákupy a dražší prodeje v červnu uskutečnily hned několikrát. Totéž lze však říci také o ETF zaměřeném na evropské státní dluhopisy iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF, resp. americké korporátní dluhopisy iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF.

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 Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,63 %
CZGB2.50 08/25/28	3,89 %
CZGB2.75 07/23/29	3,38 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,32 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,26 %
CZGB0.25 02/10/27	3,18 %
CZGB2 10/13/33	3,07 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,83 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,74 %
CZGB2.40 09/17/25	2,68 %
CZGB1 06/26/26	2,49 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,25 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,19 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,08 %

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
0,55 %	0,29 %	4,13 %	4,13 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	3,89 %/1,05 % 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. 6. 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.