

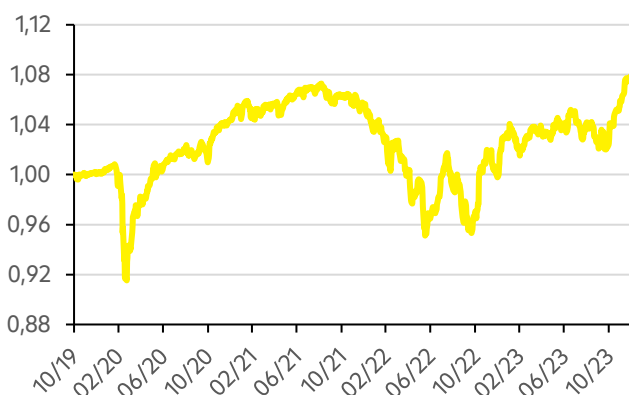
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2023

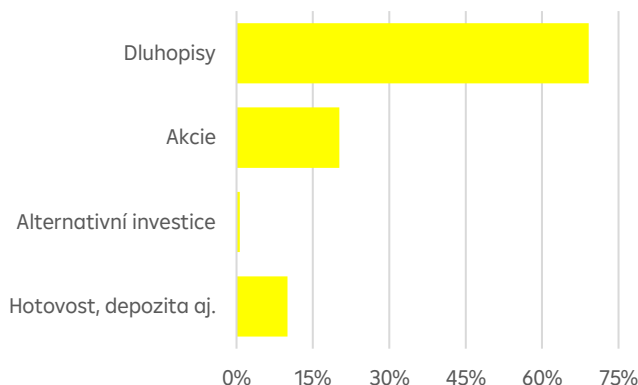
FWR STRATEGY 15

Optimistická nálada investorů se z listopadu přelila také do posledního měsíce loňského roku. Jejím zdrojem byla především zpomalující globální inflace a sílící očekávání brzkého uvolnění měnových politik hlavních centrálních bank. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si v prosinci připsal k dobru dalších 4,8 %, čím se posunul jen 4,1 % pod své historické maximum z listopadu 2021. Nadprůměrná měsíční zhodnocení jsme ale zaznamenali také u dluhopisů, a to ve všech regionech, kde aktivně investujeme. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All >1 Yr v uplynulém měsíci vzrostl o 3,2 %, podpořen realizovaným snížením základní úrokové sazby ČNB ze 7 % na 6,75 % a očekáváním jejího posunu ke 4 % či dokonce mírně pod tuto úroveň během roku letošního. Ještě o něco vyšší výkonnost než státní dluhopisy ČR v prosinci vykázaly jejich protějšky v USA a západní Evropě (3,4 %, resp. 3,7 %). Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 13. 12. 2023 indikovala, že během letošního roku sníží základní úrokovou sazbu o 0,75 procentního bodu - investoři však očekávají, že FED může snížit sazbu až o 1,50 %. Obdobné uvolnění měnových podmínek se předpokládá také v rámci EMU, kde však Evropská centrální banka nedala jasný výhled, kdy a v jakém rozsahu ke snížení sazeb přistoupí. Pro výkonnost finančních trhů v roce 2024 bude vedle výše zmíněných témat inflace a úrokových sazeb důležité, nakolik se ekonomikám podaří obnovit jejich dřívější růstovou dynamiku. S nízkou výkonností se přitom po šocích způsobených pandemií a začátkem války na Ukrajině potýká především Evropa a Čína.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme nadále profitovali ze strategie převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (15 % akcie + 85 % dluhopisy), a to v rozsahu cca pěti procentních bodů. Naší největší důvěře se ve srovnání se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI těší americké akcie, ze sektorového pohledu pak upřednostňujeme cyklické akcie (tj. firmy působící v odvětvích jako např. IT, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či energie) před defenzivními (např. akcie společností ze sektoru veřejných služeb či zboží běžné denní spotřeby). V rámci dluhopisových strategií aktuálně zvažujeme přechodné zkrácení průměrné doby do splatnosti (durace) na neutrální nebo jen mírně převážený stupeň. Důvodem je prudký růst cen dluhopisů (resp. pokles jejich výnosů) v závěru loňského roku. S cílem dosažení zisků z krátkodobého obchodování lze za prosinec zmínit např. opakované levnější nákupy a dražší prodeje nástroje iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF, kopírujícího výkonnost akcií těžbařských firem jako např. Rio Tinto, Anglo American či Glencore. Na straně dluhopisů jsme otevřeli a po několika dnech se ziskem zavřeli pozici v ProShares Short 20+ Year Treasury ETF, profitujícím z růstu výnosů do splatnosti amerických státních obligací se splatností delší než 20 let.

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	5,15 %
CZGB2.50 08/25/28	4,05 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,75 %
CZGB2.75 07/23/29	3,61 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,50 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,39 %
CZGB2 10/13/33	3,24 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,19 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,05 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,91 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,90 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,81 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,35 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,35 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,33 %

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
2,31 %	5,09 %	3,88 %	8,17 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	7,92 %/1,84 % 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. 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.