

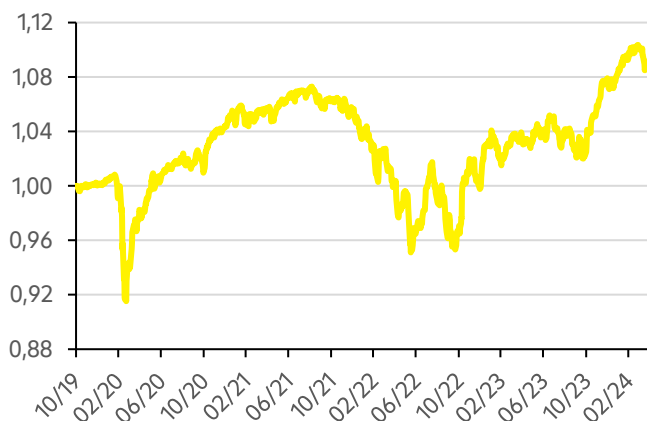
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2024

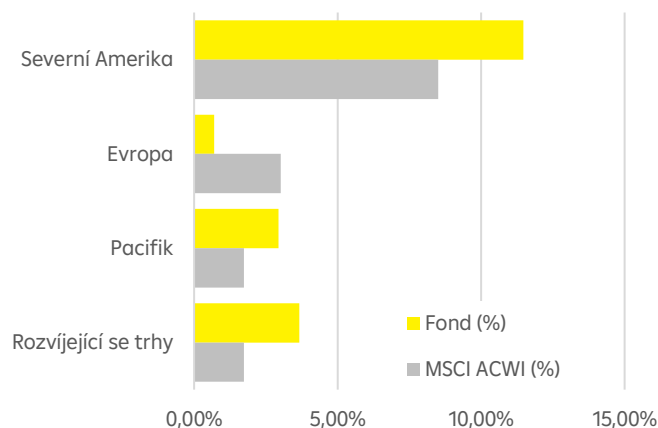
FWR STRATEGY 15

V dubnu si akciové trhy vzaly oddechový čas a po pěti měsících vytrvalého růstu a opakovaného překonávání historických maxim zakončily měsíc ve ztrátě (globální akciový index MSCI ACWI v daném období odepsal 3,5 % své hodnoty). Největší oslabení tentokrát zaznamenaly vyspělé akciové trhy, když například velmi sledovaný americký index S&P 500 poklesl o 4,2 %, resp. jeho evropský protějšek Euro Stoxx 50 ztratil 3,2 %. Rozvíjejícím se trhům, měřeno indexem MSCI Emerging Markets, se podařilo uzavřít měsíc 0,3 % v plusu. Důvodem převážně negativního vývoje na burzách byla horší data týkající se cenového vývoje a trhu práce v USA. Inflace sice v uplynulých měsících velmi rychle poklesla ze svých maxim, nicméně, dostat ji plně pod kontrolu a udržet v tolerančním pásmu stanoveném americkou centrální bankou Fed nemusí být vůbec jednoduché. Nepřekvapí tedy, že očekávané zahájení cyklu snižování úrokových sazeb se posouvá v čase až do druhé poloviny letošního roku a objevují se hlasy, že by se tak mohlo stát až na posledním letošním měnovém zasedání dne 18. prosince. Tuto situaci nemohly nereflektovat ani dluhopisové trhy, kde jsme až na výjimky byly svědky nárůstů výnosů do splatnosti, tedy poklesu cen. Nejméně přitom reagovaly evropské dluhopisy, které v průměru odepsaly zhruba jedno procento. Americké státní dluhopisy ztratily 2,3 % a jejich korporátní protějšky dokonce 2,6 %. České státní dluhopisy, reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, poklesly za sledované období o 2,5 %. Za zmínku stojí též situace na trhu s ropou, jejíž cena v prvních třech měsících roku vyrostla o více než 14 % a duben byl prvním měsícem, kdy se oproti stavu ke konci předcházejícího měsíce neposunula vzhůru, resp. v případě americké ropy dokonce poklesla o 1,5 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Teritoriální struktura - akcie



Po březnovém snížení váhy akcií v portfoliu, motivovaném obavami z korekce trhů po jejich předchozím několikaměsíčním růstu (která se v uplynulém měsíci naplnila), jsme v dubnu zastoupení této třídy aktiv již výrazněji neměnili. Realizovali jsme však změny v jejich struktuře, z nichž nejmarkantnější bylo další podvážení evropských akcií (ve srovnání s jejich zastoupením v globálním akciovém indexu MSCI ACWI) a převážení akcií z regionu Pacifik, zejména z Japonska. Prodávali jsme přitom zejména akcie ropných firem a těžařských společností. Na straně dluhopisů jsme v druhé polovině měsíce – po předchozím cenovém propadu – investovali do rizikovějších korporátních obligací amerických emitentů. Část dočasně volných peněžních prostředků byla alokována rovněž do státních dluhopisů zemí eurozóny.

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	5,00 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,60 %
CZGB2 10/13/33	4,17 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,14 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,97 %
CZGB2.50 08/25/28	3,56 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,19 %
CZGB2.75 07/23/29	3,17 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,62 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,55 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,26 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,14 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,12 %
OTPHB 5 01/31/29	2,11 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	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
-1,43 %	0,45 %	6,13 %	0,79 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	8,77 %/1,89 % 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. 4. 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.