

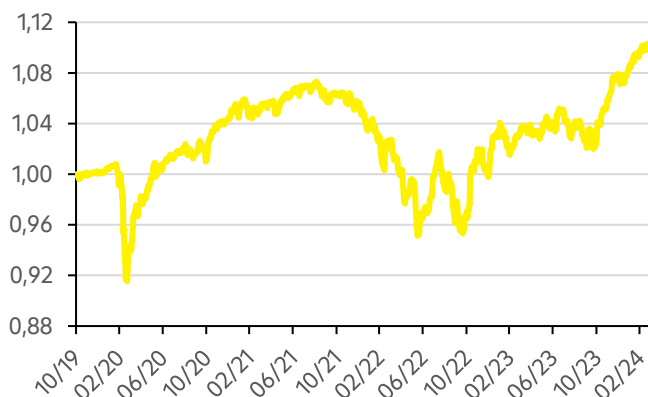
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2024

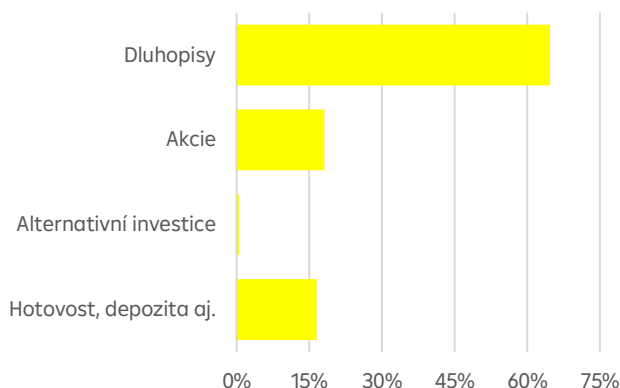
FWR STRATEGY 15

Spanilá jízda finančních trhů jako by neměla konce. Globální akciový index MSCI ACWI dosáhl v závěru března svého nového historického maxima (meziměsíčně cca o 3 % výše), když posun svých nejvyšších hodnot za celou dobu sledování zaznamenal jak americký index S&P 500 či evropský Euro Stoxx 50, tak například i japonský Nikkei 225. Nyní se investoři již pomalu připravují na firemní výsledkovou sezónu za první čtvrtletí, která může napovědět, zda akcie naváží na svůj silný dosavadní letošní růst, či se dostaví korekce. Analytický konsensus počítá v případě nejsledovanějšího amerického trhu za 1. kvartál s agregovaným nárůstem zisků i tržeb společností zahrnutých v indexu S&P 500 o 3,6 %, za celý rok 2024 by pak korporátní zisky měly vzrůst o 11 procent. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, v uplynulém měsíci odepsaly 0,35 % své hodnoty, což lze primárně připsat na vrub jestřábímu nastavení České národní banky. Jak samotný výsledek měnového zasedání Bankovní rady, která snížila základní úrokovou sazbu o 0,5 procentního bodu (ze 6,25 % na 5,75 % p. a.), tak i následná rétorika jejích členů, ukázaly, že sázky některých hráčů na snížení sazeb v rozsahu 0,75 procentního bodu jsou v lepším případě předčasné. Americké i evropské dluhopisy zakončily měsíc v plusu, přičemž korporátní dluhopisové indexy v obou těchto regionech si v březnu připsaly zhodnocení převyšující 1 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



V portfoliu fondu FWR Strategy 15 jsme v březnu s ohledem na zvyšující se riziko korekce několikaměsíčního růstu trhů postupně snižovali převážení akcií a jim obdobných nástrojů oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy). Míra tohoto převážení v závěru měsíce činila již jen nižší jednotky procentních bodů. Stranou však nezůstalo ani krátkodobé obchodování – např. opakované nákupy a prodeje akcií Intel, vždy s několikaprocentním cenovým ziskem. Na straně úrokových nástrojů došlo k přesunu části nezainvestovaných prostředků (dočasně zhodnocovaných formou krátkodobých termínovaných vkladů) do českých státních dluhopisů delších splatností, jejichž ceny v uplynulém měsíci klesaly. V prvním březnovém týdnu však bylo investováno také do EUR obligací významné tuzemské banky, které s následným optimismem na trzích korporátních dluhopisů mírně posílily v cenách. Na atraktivních úrovních jsme v březnu navýšili FX expozici, a to primárně ve vztahu k americkému dolaru. Po jeho očekávaném posílení jak ve vztahu k české koruně, tak oproti euru, došlo v poslední březnové dekádě k částečné realizaci zisků (tzn. „přivření“ části předtím otevřených pozic).

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	5,40 %
CZGB2 10/13/33	4,34 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,29 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,68 %
CZGB2.50 08/25/28	3,66 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,28 %
CZGB2.75 07/23/29	3,27 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,18 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,68 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,57 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,26 %
LeasePlanCorp FRN 01/03/2027	2,17 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,13 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,12 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,06 %

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
0,85 %	2,25 %	7,46 %	2,25 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	10,35 %/2,25 % 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. 3. 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.