

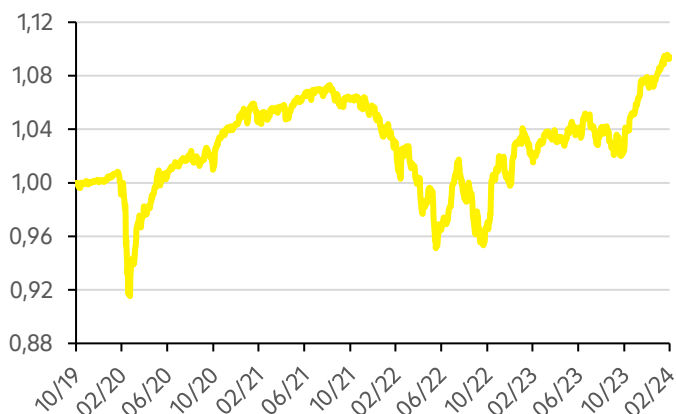
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2024

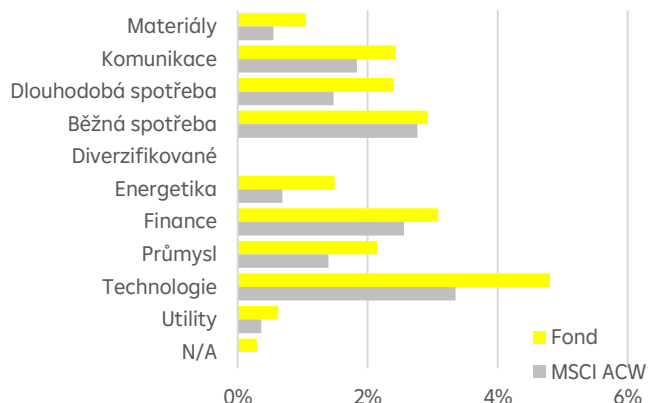
FWR STRATEGY 15

Aktiové trhy pokračovaly v únoru ve své spanilé jízdě. Globální akciový index MSCI ACWI si připsal 4,2 %, index amerických akcií S&P 500 dokonce 5,2 %. Místo premianta, nicméně, zaujaly japonské akcie, které dokázaly ve stejném období zhodnotit ještě o desetinku více (5,3 %). Dařilo se ale i ostatním regionům - například akcie firem z rozvíjejících se trhů (Emerging Markets) po vyložené špatné výkonnosti v lednu otočily, a únor zakončily o 4,6 % výše. Impozantní pohled přitom skýtá akciový růst za posledních několik měsíců, když zmiňovaný americký index S&P 500 dokázal od začátku listopadu 2023 posílit o těžko uvěřitelných 22 %. I tento měsíc jsme tak byli svědky dosažení nových historických maxim cen akcií, a to v Evropě, Severní Americe i Japonsku. Japonský akciový index Nikkei 225 dosáhl na nová maxima poprvé od prosince 1989, a uzavírá tak nepřehlédnutelnou kapitolu problémů japonské ekonomiky posledních 25-ti let. O poznání složitější situace panuje na dluhopisových trzích. Sázky na rychlejší snižování sazeb americkou centrální bankou se zatím ukazují jako liché – FED totiž opakovaně signalizuje, nejen s ohledem na napjatý trh práce, že se snižováním nebude spěchat. Investoři proto nejspíš budou dříve svědky prvního snížení sazeb ze strany ECB, kde silné inflační tlaky také již polevily, přičemž výkonnost reálné ekonomiky pokulhává. V ČR došlo na zasedání ČNB dne 9. února k razantnímu snížení základní úrokové sazby, a to o 0,5 procentního bodu na 6,25 %. Důvody byly podobné jako v eurozóně, tj. zpomalující inflace a slabý hospodářský růst. O pár dní později zveřejněný údaj o spotřebitelské inflaci za leden (2,9 % meziročně) tento trend potvrdil. Ceny dluhopisů však reagovaly spíše vlažně, když index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All > 1Y zakončil měsíc se ziskem „jen“ 0,4 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Struktura portfolia fondu FWR Strategy 15 nedoznala v únoru výraznějších změn. Nadále jsme profitovali ze strategie převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (15 % akcie + 85 % dluhopisy) v rozsahu více než pěti procentních bodů, což se s ohledem na únorový prudký růst světových burz ukázalo jako správné rozhodnutí. V rámci dílčích investičních operací za zmínku stojí např. navýšení podílu japonských akcií, odprodeje globálního ETF zaměřeného na akcie farmaceutických společností či nákupy akcií Intel po předchozím prudkém cenovém propadu. Na straně dluhopisů došlo v průběhu měsíce k vícero změnám v jejich struktuře, přičemž tou nejpatrnější byl přesun investic z korporátních obligací vydaných evropskými emitenty do dluhopisů firem v USA. Motivem těchto obchodů je rozdílná kondice, resp. růstové vyhlídky, ekonomik v západní Evropě a v zámoří. S ohledem na očekávání razantního snižování úrokových sazeb České národní banky během letošního roku, zohledněná v nynějších cenách CZK dluhopisů, budou nezainvestované prostředky fondu s největší pravděpodobností směřovat primárně na vyspělé dluhopisové trhy v zahraničí. Intenzita uvolnění měnové politiky jak amerického Fedu, tak Evropské centrální banky, skýtá pro letošek dle našeho názoru více prostoru pro pozitivní překvapení (tj. růstový impuls pro ceny dluhopisů).

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	5,66 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,42 %
CZGB2.50 08/25/28	3,82 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,80 %
CZGB2.75 07/23/29	3,42 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,32 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,30 %
CZGB2 10/13/33	3,04 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,79 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,67 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,30 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,21 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,20 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,18 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,14 %

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
1,05 %	3,74 %	5,08 %	1,39 %
2023	2022	2021	od vzniku
8,17 %	-5,49 %	1,09 %	9,42 %/2,10 % 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 29. 2. 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.