

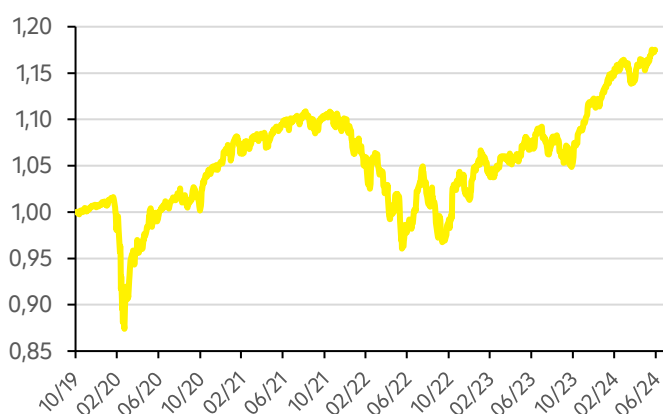
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červen 2024

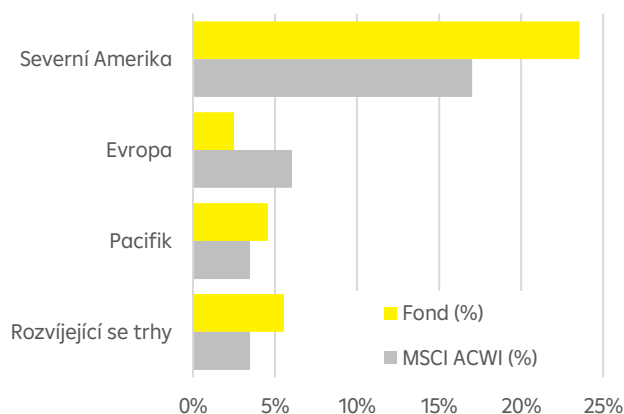
FWR STRATEGY 30

Finanční trhy zakončily první polovinu roku 2024 na růstové vlně. Akcie, měřeny celosvětovým indexem MSCI ACWI, si za červen připsaly k dobru 2,1 %, avšak při nejednoznačném vývoji napříč regiony. Nejhuře zakončily měsíc evropské akcie, a to se ztrátou 1,8 %, naopak premiantem v tomto srovnání byl MSCI Emerging Markets index, který dokázal zhodnotit o 3,6 %. Akciovým trhům se tak zatím v letošním roce velmi daří - zaznamenaly jen jeden ztrátový měsíc, opakovaně v červnu posouvaly svá historická maxima a kumulovaná výkonnost globálního indexu MSCI ACWI za první pololetí tohoto roku dosáhla 11,6 % (při zohlednění vyplacených dividend). Je však potřeba zmínit, že tento růst není rovnoměrně rozložen mezi všechny společnosti, jejichž akcie jsou kotované na burzách. Podobně jako v minulém roce vidíme velký nárůst tržeb a zisků, a tím tedy i cen akcií, u hrstky největších, převážně technologických firem. Mezi ně patří Amazon, Google, Microsoft či Nvidia, které táhnou akciové indexy vzhůru. Většina investorů se však stále rozhoduje převážně podle stavu americké ekonomiky a jejího výhledu do budoucna. Zde je patrný (i přes různá zaškobrtnutí) stále robustní růst, tažený primárně poptávkou spotřebitelů a zatím to nevypadá, že by se chuť domácností utrácet měla výrazněji měnit. Investoři také oceňují, že se FEDu daří bojovat s inflací, a tak zatím akceptují relativně vysoké úrokové sazby. Podobně jako akciím se v uplynulém měsíci dařilo i dluhopisům, když jsme na námi sledovaných dluhopisových trzích zaznamenali zisky zhruba ve výši jednoho procenta. Například české státní dluhopisy reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y zhodnotily o 1,2 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30



Teritoriální struktura - akcie



Strategie převážení akciové složky oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se i v červnu ukázala jako správná. Totéž lze říci také o teritoriální alokaci (nadvážení akcií z regionů USA a Emerging Markets na úkor Evropy) či zvýšené důvěře v sektor technologií a AI. Zhruba v polovině měsíce jsme však výše zmíněné „sázky“ přivřeli. Na straně dluhopisů za zmínku stojí naše účast v primárním úpisu nových pětiletých dluhopisů Českých drah s výnosem do splatnosti 5,65 % p. a. a prodeje státních obligací se splatností v roce 2035, které jsme ke konci května nakoupili za cenu o 2,44 procentního bodu nižší. Navýšili jsme oproti tomu pozice v amerických státních dluhopisech. Část dočasně volných peněžních prostředků byla zhodnocována formou krátkodobých bankovních úložek za sazby blízké základní úrokové sazbě ČNB.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 obsahuje v neutrální strategické alokaci 70 % dluhopisů a 30 % 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

Vanguard S&P 500 ETF	5,22 %
iShares US Treasury Bond ETF	5,16 %
CZGB2 10/13/33	4,90 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,77 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	3,69 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,55 %
RSBCIN4.716 05/16/24	3,27 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	3,20 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,17 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,11 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,11 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	2,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,94 %
CZGB2.50 08/25/28	2,77 %
Raiffeisen-Mehrwert 2027 VTA Fonds	2,47 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475977
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,0 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,71 %	0,92 %	4,69 %	4,69 %
2023	2022	2021	od vzniku
10,79 %	-7,68 %	4,09 %	17,52 % / 3,52 % 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 30 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 30. 6. 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.