

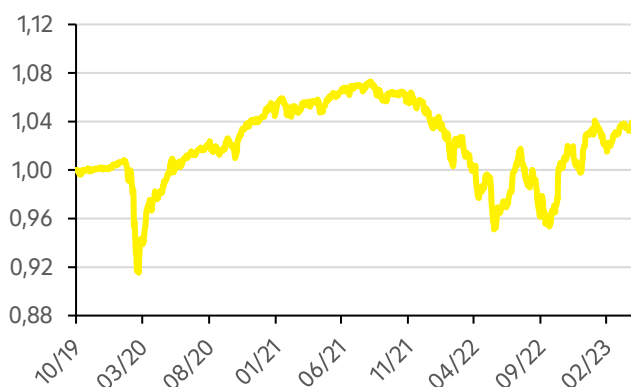
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## duben 2023

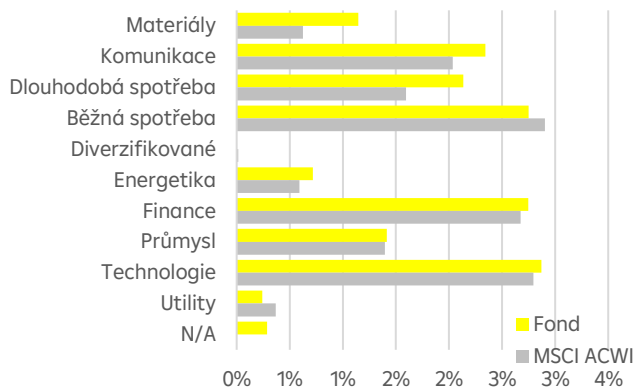
### FWR STRATEGY 15

Pro investory na finančních trzích se duben 2023 zapsal jako další úspěšný měsíc. Celosvětový akciový index MSCI ACWI se při zohlednění vyplacených dividend posunul o dalších téměř 1,5 % výše, k čemuž mu pomohla především úspěšně nastartovaná sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem za první kvartál letošního roku. V rámci amerického akciového indexu S&P 500 již publikovalo své výsledky více než 50 % společností, z nichž 79 % na úrovni čistého zisku překonalo medián analytických odhadů. K růstu indexům pomohly také dobré hospodářské výsledky gigantů z technologického (Microsoft, Alphabet) nebo komunikačního sektoru (Meta Platforms), patřícím v rámci jak amerického indexu S&P 500, tak i globálního MSCI ACWI, k nejsilněji zastoupeným titulům. Dařilo se rovněž českým dluhopisům, které si měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > Yr v dubnu polepšily o 0,8 %. Nicméně, finanční trhy po celém světě (a dluhopisové zvláště) s velkou netrpělivostí vzhlíží k měnovým zasedáním amerického Fedu a Evropské centrální banky, naplánovaným na první květnový týden, kde kromě dalšího zvýšení úrokových sazeb bude signalizována také strategie těchto institucí do budoucna. Ve stejném termínu zasedá rovněž Česká národní banka, zde je však základním scénářem stabilita sazeb na stávající úrovni 7 % p. a.

#### Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



#### Sektorová struktura - akcie



V investiční strategii fondu FWR Strategy 15 nedošlo v uplynulém měsíci k žádným významnějším změnám. Tržní vývoj bez jednoznačného směru, řízený postupně přicházejícími ekonomickými daty a odhady jejich dopadů na měnovou politiku amerického Fedu či Evropské centrální banky, však opět přinesl příležitosti pro krátkodobé obchodování. Opakovaně jsme tedy v dubnu levněji nakupovali a dražší prodávali likvidní nástroje na dluhopisových trzích v USA (iShares US Treasury Bond ETF, ProShares Short 20+ Year Treasury) a v eurozóně (iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF, Amundi German Bund Daily -1x Inverse). S cílem budování dlouhodobějších pozic jsme po přechodném cenovém poklesu mírně navýšili zastoupení akcií z tzv. rozvíjejících se trhů (Emerging Markets), které jsme tak dále nadvážili oproti jejich podílu v globálním akciovém indexu MSCI ACWI. Částečně jsme pozměnili strukturu investic v segmentu evropských akcií, které ve srovnání s teritoriálním rozložením globálního akciového indexu naopak podvážujeme.

## 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	4,62 %
CZGB2.50 08/25/28	3,83 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,66 %
CZGB2.75 07/23/29	3,40 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,24 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,24 %
CZGB0.25 02/10/27	3,13 %
CZGB2 10/13/33	2,98 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,73 %
CZGB2.40 09/17/25	2,65 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,61 %
CZGB1 06/26/26	2,49 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,23 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,10 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,05 %

### 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
0,33 %	0,84 %	7,39 %	4,17 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	3,93 %/1,11 % 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. 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](http://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.