

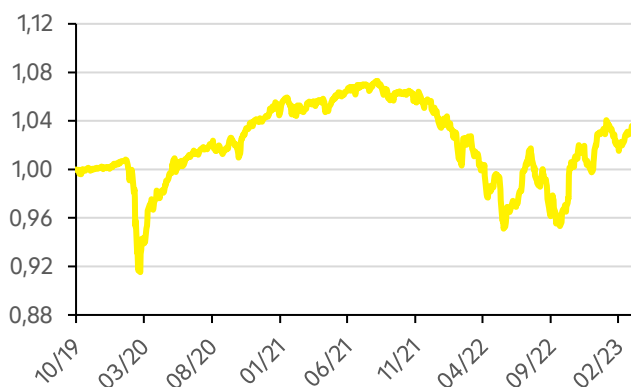
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2023

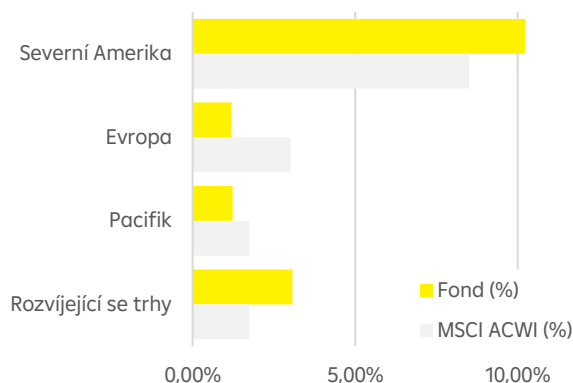
FWR STRATEGY 15

Nejvýznamnější událostí pro finanční trhy byla v březnu série otřesů v bankovním sektoru na obou stranách Atlantiku, v rámci níž se do historie zcela jistě zapíše pád bankovního giganta Credit Suisse, či přesněji jeho převzetí ze strany největší švýcarské banky UBS. Obavy o zdraví finančního sektoru, ale i dopadů aktuálních událostí do reálné ekonomiky, se propály do zvýšené volatility (kolísavosti) cen na finančních trzích, z meziměsíčního srovnání však vyšly jak akcie, tak dluhopisy, překvapivě dobře. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si při zohlednění vyplacených dividend v březnu připsal k dobru téměř 3,2 %, české dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr) zhruba 2,1 %. Jejich EUR a USD protějšky byly ve stejném období ještě o několik desetin procentního bodu úspěšnější. Dluhopisy obecně těžily ze zvýšeného zájmu investorů o vyšší bezpečí, akciím zase pomohla bezodkladná prohlášení centrálních bank o připravené pomoci spolu s bleskurychlým vyřešením dlouhodobých problémů švýcarského finančního obra Credit Suisse.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Teritoriální struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme se po většinu měsíce snažili využívat zvýšené nervozity na trzích k dosahování zisků z krátkodobého obchodování. Na straně akcií jsme tak nakupovali a o několik dní později dražší prodávali např. akcie ČEZ či burzovně obchodovaný fond těžebních společností „iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF“, na straně dluhopisů pak zejména likvidní nástroje navázané na výkonnost státních obligací USA a západoevropských zemí. V rámci dlouhodobějších pozic za zmínku stojí navýšení váhy akcií z regionu rozvíjejících se trhů (Emerging Markets), zejména z jihovýchodní Asie. V závěru měsíce jsme naopak prodali akcie výrobce grafických karet Nvidia, které si během necelých tří měsíců letošního roku připsaly zhodnocení téměř 85 %. Na atraktivní cenové úrovni - po předchozím cenovém poklesu - jsme do portfolia doplnili tzv. high-yield dluhopisy amerických korporací. Zastoupení akciové složky ve fondu se po většinu měsíce pohybovalo nepatrně nad neutrální úrovní 15 % hodnoty jeho majetku, durace (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) oscilovala v blízkosti 4 let.

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	4,85 %
CZGB2.50 08/25/28	3,84 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,70 %
CZGB2.75 07/23/29	3,43 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,31 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,24 %
CZGB0.25 02/10/27	3,16 %
CZGB2 10/13/33	2,99 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,75 %
CZGB2.40 09/17/25	2,68 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,62 %
CZGB1 06/26/26	2,52 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,26 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,08 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,07 %

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
1,60 %	3,83 %	7,75 %	3,83 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	3,59 %/1,04 % 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. 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. Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.