

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2023

FWR STRATEGY 30

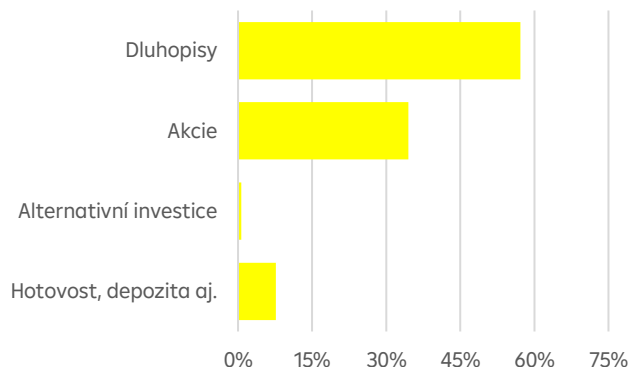
Po slibném začátku letních prázdnin, kdy se v červenci dařilo globálním akciím i českým dluhopisům, přinesl srpen ochlazení nejen horkých letní teplot, ale také nálad investorů. Akcie, měřeno celosvětovým akciovým indexem MSCI ACWI, v uplynulém měsíci odepsaly téměř 3 % své hodnoty. Nepomohly ani excelentní výsledky společnosti NVIDIA, která je nyní jednou z nejvíce sledovaných společností světa. Na ni se totiž upírají zraky investorů kvůli produkci grafických karet, využívaných pro „trénink“ populárních ChatGPT modelů. Ještě o něco hůře než globální akcie si vedly společnosti obchodované na pražské burze, když index PX zakončil sledované období poklesem o 3,7 %.

Vyšší volatilita nadále přetrvává i na dluhopisových trzích. Příkladem mohou být americké desetileté státní dluhopisy, které se na začátku měsíce obchodovaly s výnosem do splatnosti nižším než 4 %, ten poté zhruba v půlce měsíce vyšplhal až na 4,34 % a měsíc zakončil na 4,11 %. V cenách se jedná o nemalé pohyby kolem 3 procentních bodů. Zajímavostí jistě je, že s takto vysokým výnosem se zmíněné dluhopisy obchodovaly naposledy v roce 2007. Proti růstu cen dluhopisů vyzněla mj. slova centrálních bankéřů amerického FEDu a Evropské centrální banky, kteří v blízké budoucnosti počítají spíše s růstem sazeb než s jejich stagnací, aktuálně zohledněnou v cenách. Vyšší volatilita se v srpnu nevyhnula ani tuzemským dluhopisům, když český dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr meziměsíčně ztratil 0,9 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 30 jsme na poklesu trhů, jehož jsme byli svědky během prvních dvou srpnových dekad, navyšovali vybrané akciové i dluhopisové pozice. V závěru měsíce se drtivá většina z nich nacházela na vyšších cenových úrovních v porovnání s uskutečněnými nákupy, došlo však i na částečnou realizaci zisků. S cílem dlouhodobější držby jsme investovali do amerických akcií ze sektoru informačních technologií či firem s nízkou tržní kapitalizací (tzv. small caps), oproti tomu nakoupenou pozici v ETF globálních těžařů jsme po cca 14 dnech se ziskem prodali. Na straně dluhopisů jsme levně nakupovali americké státní i korporátní dluhopisy delších splatností, a to opět i s cílem realizace zisků z jejich krátkodobého obchodování (nástroj „iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF“ po týdnu od nákupu prodán za cenu o 1,64 % vyšší). Poté, co domácí dluhopisový trh plně zahrnul do cen dle našeho názoru značně nerealistické očekávání téměř 3-procentního poklesu základní úrokové sazby ČNB na horizontu nadcházejících 12 měsíců, jsme přistoupili k prodeji státních dluhopisů ČR kratších splatností. Takto uvolněné prostředky aktuálně zhodnocujeme formou termínovaných vkladů za úrokové sazby blízké základní sazbě ČNB, tj. 7 % p. a.

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	4,28 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	4,15 %
CZGB2 10/13/33	3,64 %
CZGB2.75 07/23/29	3,27 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	3,26 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	2,90 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,83 %
CZGB2.50 08/25/28	2,75 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	2,55 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,51 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,43 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,42 %
Raiffeisen-Mehrwert 2027 VTA Fonds	2,33 %
CZGB1.2 03/13/31	2,21 %
CZGB0.25 02/10/27	2,13 %

Základní údaje o fondu

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
-1,15 %	1,80 %	3,71 %	6,55 %
2022	2021	2020	od vzniku
-7,68 %	4,09 %	4,89 %	7,96 % / 2,02 % 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 31. 8. 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.