

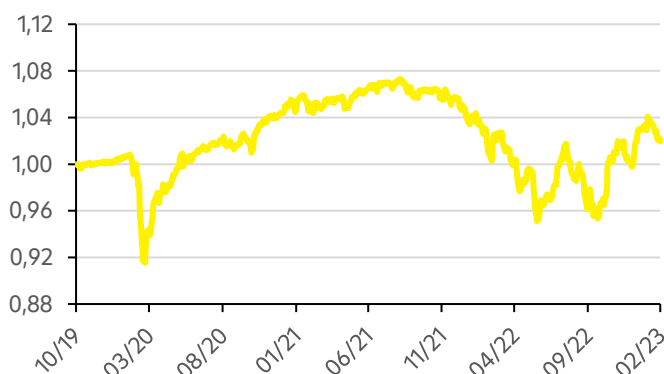
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2023

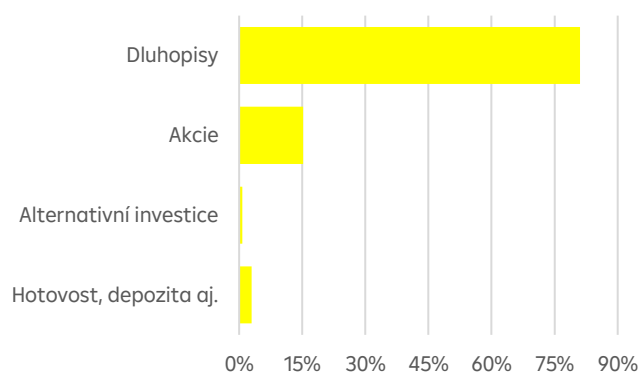
FWR STRATEGY 15

Prvních pár únorových dní jsme ještě na akciových trzích viděli pokračování optimistické nálady, které jsme byli svědky po celý uplynulý měsíc. Nicméně, krátce nato přišlo vystřízlivění v podobě smíšených inflačních dat, trhy otočily a například globální akciový index MSCI ACWI ve výsledku zakončil měsíc ve ztrátě téměř 3 %. Negativní vývoj se nevyhnul ani dluhopisům, jejichž únorové ztráty se na obou stranách Atlantiku pohybovaly taktéž v řádu nižších jednotek procent. V České republice investoři netrpělivě očekávali data o spotřebitelské inflaci za leden, do níž se již nezapočítával úsporný energetický tarif (končící v prosinci), ale naopak byly poprvé zahrnuty cenové stropy na energie. Lednová meziroční inflace (CPI) zrychlila na 17,5 %, přičemž konsenzus očekávání analytiků činil 17,1 %. Od této chvíle se ocitly tuzemské dluhopisy pod tlakem a například index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr oslabil do konce měsíce o více jak dvě procenta, čímž počáteční únorový růst stáhl do celoměsíční ztráty 1,1 %. Čím dále více investorů si však uvědomuje, že z pohledu inflace se aktuálně nacházíme na vrcholu a podobných poklesů cen dluhopisů využívají, podobně jako my, ke vstupu do dlouhodobějších pozic.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 15



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 15 jsme na výše zmíněném poklesu trhů mírně prodloužili duraci (zjednodušeně: průměrnou dobu do splatnosti držných dluhopisů). Nakoupili jsme mj. státní dluhopis ČR s maturitou v r. 2033, který jsme v první lednové dekádě prodávali za cenu o 0,9 procentního bodu vyšší. Na straně akcií stojí za zmínku navýšení váhy regionu rozvíjejících se trhů (Emerging Markets), které jsme tak nepatrně převážili oproti zastoupení v globálním akciovém indexu MSCI ACWI, či realizované prodeje akcií ČEZ. Opět jsme se snažili využívat volatility (kolísavosti) trhů k dosahování zisků z krátkodobého obchodování, přičemž v únoru jsme pro tyto účely využili nástroj „Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF“, profitující z růstu výnosu 10-letých německých státních obligací, burzovně obchodovaný fond zaměřený na státní dluhopisy eurozóny „iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF“ či akcie francouzské ropné společnosti TotalEnergies SE. Posledně jmenované jsme po týdnu držby prodávali se ziskem přibližně 4,5 %.

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	4,84 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,29 %
CZGB2.50 08/25/28	3,87 %
CZGB2.75 07/23/29	3,45 %
Fidelity Funds - European High Yield Fund	3,38 %
CZGB0.25 02/10/27	3,20 %
CZGB2 10/13/33	2,97 %
BNP Paribas A Fund-Global Fixed Rate Portfolio 2024	2,82 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	2,77 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,77 %
CZGB2.40 09/17/25	2,72 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,72 %
CZGB1 06/26/26	2,55 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,37 %
CZGB 0 12/12/24	2,18 %

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
-1,07 %	0,51 %	3,15 %	2,20 %
2022	2021	2020	od vzniku
-5,49 %	1,09 %	4,39 %	1,96 %/0,58 % 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 28. 2. 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.