

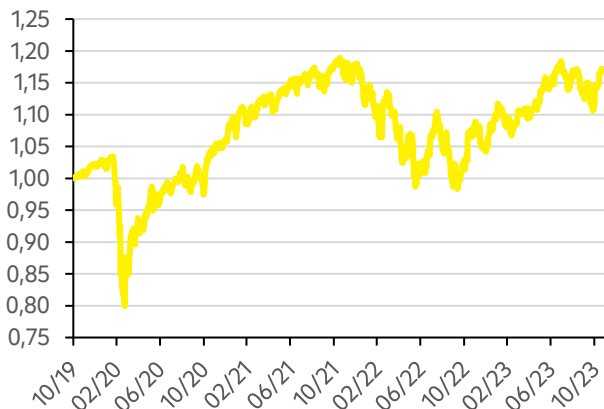
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopadu 2023

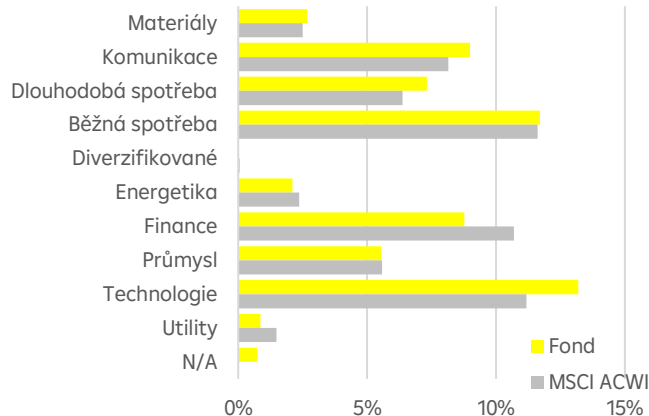
FWR STRATEGY 60

Uplynulý měsíc listopad byl právě tím měsícem, na který investoři již delší dobu čekali. Od poloviny letních prázdnin jsme byli svědky průběžného poklesu jak hlavních akciových indexů, tak i cen dluhopisů, a to (nejen) na obou stranách Atlantiku. V listopadu se však tato ponurá nálada na trzích otočila v překvapivě silnou nákupní horečku. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si za tento měsíc připsal zhodnocení 9,1 %, čímž prakticky smazal své předchozí poklesy a dostal se opět na dohled lokálních maxim z července tohoto roku. Trošku překvapivým premiantem z naší sledovaných akciových indexů se stal německý DAX se ziskem 9,5 %, naopak zaostávaly akcie firem z rozvíjejících se trhů s růstem okolo 5 %. Ani dluhopisy se nenechaly zahanbit, když evropské státní obligace se splatností 3-5 let přidaly 1,5 % a jejich americké protějšky 2,3 %. Ještě lépe si vedly dluhopisy korporátní (např. index Bloomberg US Corporate 3-5 Yrs ve stejném období zhodnotil o 3,3 %). Mírně pozadu zůstaly české státní dluhopisy, když index Bloomberg Czech Govt 3-5 Yrs zakončil měsíc se ziskem „jen“ 0,9 %. Za růstem trhů stálo primárně přesvědčení investorů, že hlavní centrální banky jsou již na konci cyklu zpříšňování svých měnových politik a nynější vysoké úrokové sazby v USA nezpůsobí „tvrdé přistání“ americké ekonomiky. K výborné listopadové výkonnosti jistě pomohla i sezónnost, neboť poslední dva měsíce roku tradičně patří k těm nejlepším. Zraky všech se nyní upínají k posledním zasedáním centrálních bank v tomto roce, která proběhnou v případě FEDu a ECB v polovině měsíce, ČNB bude zasedat těsně před Vánoci. Zasedání FEDu a následné komentáře centrálních bankéřů, zejména guvernéra Jeroma Powella, mohou ovlivnit trhy nejen v prosinci, ale také v novém roce.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 60



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 60 jsme v listopadu výrazněji nezměnili. Fond díky nadále uplatňované strategii převážení akcií na úkor dluhopisů a delší průměrné duraci ve zvýšené míře participoval na růstu trhů. Pozitivně působilo též převážení cyklických akcií v čele se sektorem IT (subindex amerických akcií z tohoto odvětví, tj. S&P 500 Information Technology Sector GICS index, v listopadu přidal 12,7 % své hodnoty oproti 8,9-procentnímu růstu širokého indexu S&P 500). Stejně jako v předcházejících měsících však došlo také na realizaci zisků z průběžného obchodování (např. nákupy a prodeje ETF fondu kopírujícího výkonnost japonského akciového indexu TOPIX). Dočasně volné finanční prostředky zůstávají zhodnocovány formou krátkodobých termínovaných vkladů za úrokové sazby blízké základní sazbě ČNB, tj. 7 % p. a.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro dynamické investory. FWR Strategy 60 obsahuje v neutrální strategické alokaci 60 % akcií a 40 % dluhopisů. 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	7,44 %
Invesco QQQ Trust Series 1	6,34 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	6,20 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,34 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	4,75 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,71 %
CZGB2.75 07/23/29	2,88 %
iShares Core S&P 500 ETF	2,83 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,62 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,28 %
Vanguard Communication Services ETF	2,14 %
CZGB2 10/13/33	2,12 %
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	1,98 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	1,95 %
CZGB2.50 08/25/28	1,91 %

Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,2 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 5 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
5,11 %	0,52 %	4,78 %	12,52 %
2022	2021	2020	od vzniku
-11,24 %	10,48 %	4,33 %	17,17 % / 3,96 % 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 60 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 30. 11. 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.