

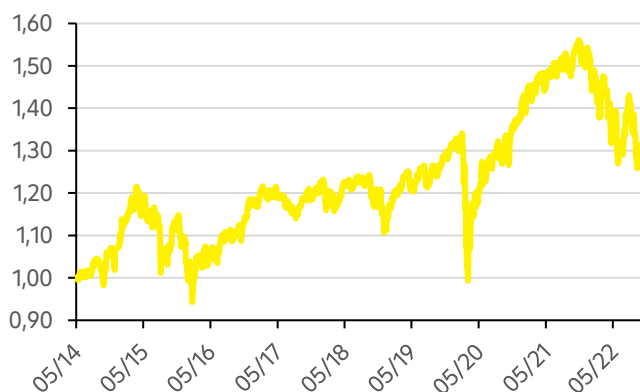
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2022

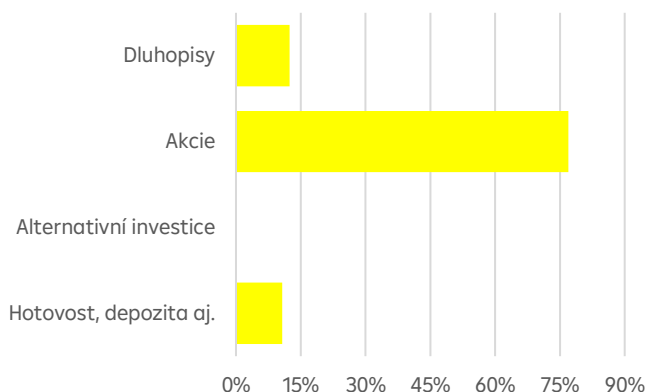
FWR STRATEGY 75

Celosvětový akciový index MSCI ACWI svým říjnovým posílením o 6 % smazal značnou část svých ztrát z předcházejícího měsíce, k čemuž mu z fundamentálního pohledu pomohly především signály možné nižší razance amerického Fedu v otázce zvyšování tamních úrokových sazeb. Svoji roli, nicméně, sehrála i zvýšená atraktivita akcií po předcházejícím prudkém poklesu, kdy výše zmíněný globální akciový index za první tři čtvrtletí roku odepsal více než 25 % své hodnoty, přičemž jen za samotné září propadl bezmála o 10 %. Ceny českých dluhopisů pokračovaly ve své sestupné trajektorii a měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v uplynulém měsíci ztratily další více než 2 %. Za výprodeji stála primárně nad očekávání silná spotřebitelská inflace (kde v září místo předpokládané stagnace jejího meziročního tempa na 17,2 % došlo ke zrychlení na 18 %, což mj. představuje novou rekordní hodnotu za posledních cca 30 let) a s ní spojená očekávání delšího setrvání základních úrokových sazeb ČNB na současných vysokých (či ještě vyšších) úrovních.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 75 nedošlo v uplynulém měsíci k žádné významnější změně v investiční strategii. Portfolio tak oproti svému tzv. neutrálnímu rozložení zůstalo mírně převáženo v akciích, a to v řádu zhruba 2 procentních bodů. Toto rozhodnutí přispělo v prostředí rostoucích akciových trhů k říjnové výkonnosti fondu pozitivně. Durace (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) byla na poklesu jejich cen dále mírně prodloužena k úrovni cca 4 let. Rozkolísané jak akciové, tak dluhopisové trhy vytvářely v předchozích týdnech opět příležitost mírnit dopady letošního propadu cen většiny finančních aktiv zisky z krátkodobého obchodování. V tomto smyslu lze za říjen zmínit úspěšné transakce s akciemi ČEZ, nástrojem profitujícím z poklesu cen desetiletých německých státních dluhopisů (Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF) atp. V portfoliu fondu je již delší dobu relativně vysoký podíl volných peněžních prostředků. Ty budou ve zbytku roku zainvestovány za atraktivních podmínek jak do akcií, tak i dluhopisů, a to především delších splatností.

Charakteristika fondu

Fond je výhradně klientům Friedrich Wilhelm Raiffeisen Private Banking, služby privátního bankovníctví Raiffeisenbank a.s., orientovaným na výnos. Fond FWR Strategy 75 vznikl z původního fondu Raiffeisen privátního fondu dynamického a svojí investiční strategií navazuje na jeho investiční strategii. FWR Strategy 75 obsahuje v neutrální strategické alokaci 75 % akcií a 25 % 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

SPDR S&P 500 ETF Trust	17,96 %
iShares Russell 2000 ETF	6,29 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,94 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,57 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	5,13 %
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	4,53 %
Vanguard Communication Services ETF	3,85 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	3,80 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp. Bond ETF	3,41 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,24 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,82 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,81 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,49 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,21 %
Lyxor MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF	2,09 %

Základní údaje o fondu

Typ fondu	speciální fond
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,5 %
Výkonnostní poplatek	10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Rizikový profil (SRRI)	5
Doporučený investiční horizont	> 7 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	YTD
4,93 %	-4,65 %	-13,81 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	32,07 % / 3,34 % 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 FWR Strategy 75 zachycuje období od 20. 5. 2014 do 31. 10. 2022. 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.