

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2023

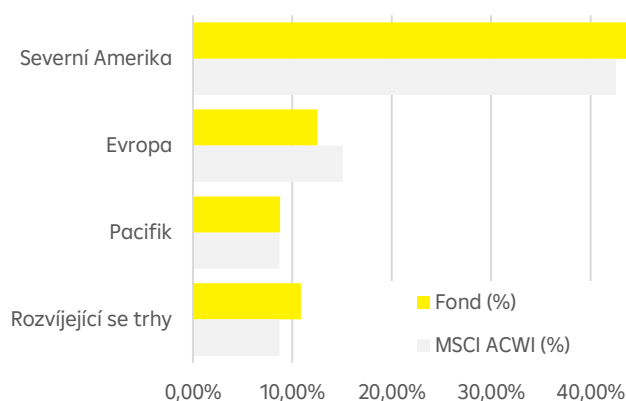
FWR STRATEGY 75

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 75



Teritoriální struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme v březnu opakovaně navyšovali váhu akcií z regionu rozvíjejících se trhů (Emerging Markets), zejména z jihovýchodní Asie. Spolu s americkými akciemi je tento segment pro období nadcházejících měsíců takticky nadvážen oproti zastoupení v globálním akciovém indexu MSCI ACWI, a to primárně na úkor evropských akcií. V rámci krátkodobějších investic za zmínku stojí prodej a následný levnější nákup burzovně obchodovaného fondu „iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF“, v němž více než polovinu tvoří akcie globálních těžařů Rio Tinto, Glencore či Anglo-American. Zastoupení akciové složky ve fondu FWR Strategy 75 se po většinu měsíce pohybovalo nepatrně nad neutrální úrovní 75 % hodnoty jeho majetku, durace (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) oscilovala v blízkosti 4 let.

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 | 10,23 % |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF | 8,11 % |
| Raiffeisen-Asia-Opportunities | 5,85 % |
| Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF | 5,36 % |
| Vanguard Communication Services ETF | 4,65 % |
| BNP Paribas Funds Nordic Small Cap | 4,56 % |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 4,47 % |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 3,91 % |
| iShares Russell 2000 ETF | 3,55 % |
| ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF | 3,53 % |
| iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF | 3,26 % |
| Vanguard S&P 500 ETF | 3,15 % |
| Invesco QQQ Trust Series 1 | 3,04 % |
| CZGB2.75 07/23/29 | 2,75 % |
| Vanguard Information Technology Index Fund ETF | 2,73 % |

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 % |
| Riziková třída (SRI) | 4 |
| Doporučený investiční horizont | > 7 roky |

Minulá výkonnost fondu

| 1M | 3M | 6M | YTD |
|----------|---------|---------|-----------------------|
| 0,90 % | 5,12 % | 11,00 % | 5,12 % |
| 2022 | 2021 | 2020 | od vzniku |
| -13,26 % | 10,71 % | 5,60 % | 39,72 % / 3,84 % 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. 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.