

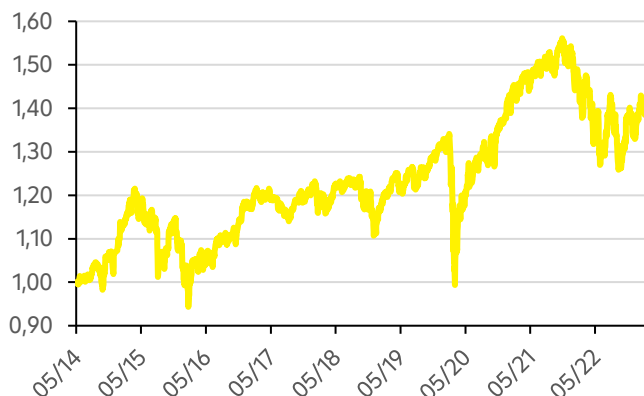
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2023

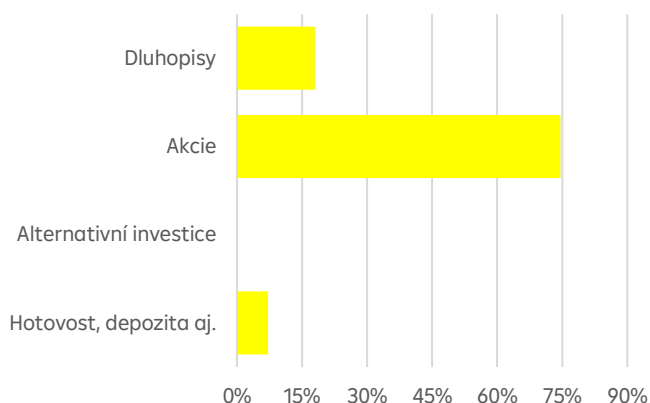
FWR STRATEGY 75

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 75



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme na výše zmíněném poklesu trhů mírně prodloužili duraci (zjednodušeně: průměrnou dobu do splatnosti držných dluhopisů). 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, a to např. akcií francouzské ropné společnosti TotalEnergies SE. Nakoupenou pozici jsme po týdnu držby prodali se ziskem 4,5 %.

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	10,17 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,94 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,81 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,07 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,03 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,79 %
Vanguard Communication Services ETF	4,52 %
iShares Russell 2000 ETF	3,87 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,83 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,60 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,27 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,14 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,86 %
iShares Euro Gov Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	2,85 %
CZGB2.75 07/23/29	2,66 %

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
-1,47 %	-0,86 %	1,89 %	4,19 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	38,48 % / 3,78 % 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 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.