

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

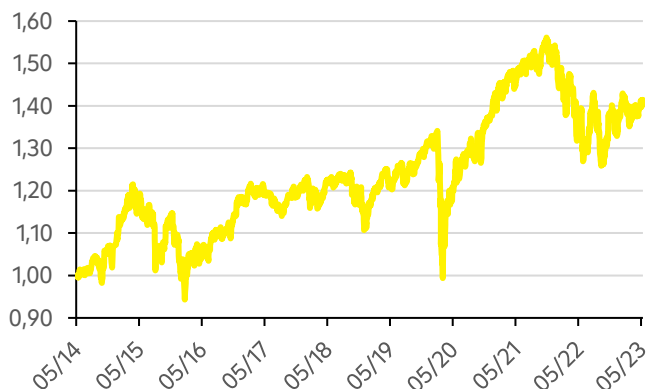
květen 2023

FWR STRATEGY 75

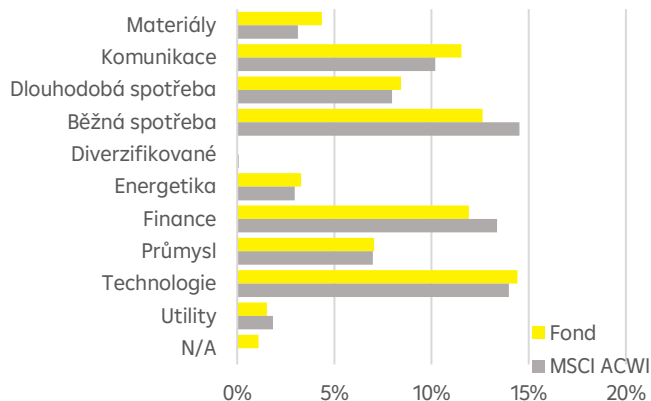
Světové akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, poklesly v květnu o procento, čímž odepsaly většinu svých zisků z předcházejícího měsíce. I tento výsledek lze však hodnotit pozitivně, vezmeme-li v potaz signály rozšiřující se akceptace vyšších úrokových sazeb Fedu, s ní spojený růst výnosů (nejen) amerických dluhopisů či napětí ohledně „dluhového stropu“ v USA. Nervozitu pomáhalo tlumit široké přesvědčení investorů o tom, že americká ekonomika zůstává v dobrém stavu a že ani možnost mírné recese ve druhém pololetí pro akcie nepředstavuje větší hrozbu.

Ve světle výše uvedených skutečností se nedařilo americkým dluhopisům, jejichž index Bloomberg US Treasury v květnu odepsal -1,2 %. Dluhopisy v české koruně a v euru zakončily uplynulý měsíc shodně 0,4 % v plusu. Tuzemský dluhopisový trh v jeho úvodu ztrácel, a to v reakci na výsledky zasedání Bankovní rady ČNB dne 3. května, kde došlo k překvapivému posunu rovnováhy hlasujících ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb. Později však ceny dluhopisů táhla vzhůru překvapivě příznivá inflační data z domácí ekonomiky (jak CPI, tak PPI). Spotřebitelská inflace v ČR v meziročním srovnání zpomalila z březnových 15,0 % na 12,7 %, zatímco trh počítal se zpomalením tempa „pouze“ na 13,3 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme v uplynulém měsíci strategicky snížili zastoupení akcií firem z finančního sektoru, avšak při zachování mírného nadvážení akcií jako celku oproti tzv. neutrálnímu rozložení (75 % akcie / 25 % dluhopisy). Opětovně jsme se snažili využili volatility trhů (tj. jejich cenového kolísání) k realizaci zisků z krátkodobého obchodování. Tímto způsobem jsme v květnu opakovaně levněji nakoupili a dražší prodali nástroj iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF či akcie společnosti ČEZ.

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	10,39 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,74 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,67 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,61 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,08 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,07 %
Vanguard Communication Services ETF	4,86 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,25 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,78 %
iShares Russell 2000 ETF	3,48 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,37 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,30 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,18 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,96 %
CZGB2.75 07/23/29	2,67 %

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 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
0,75 %	1,65 %	0,77 %	5,91 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	40,77 % / 3,86 % 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. 5. 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.