

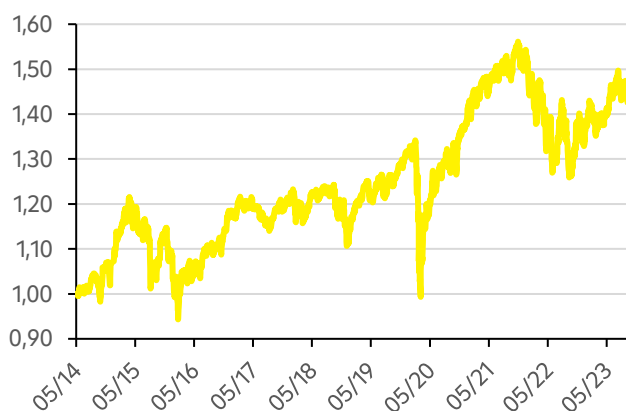
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2023

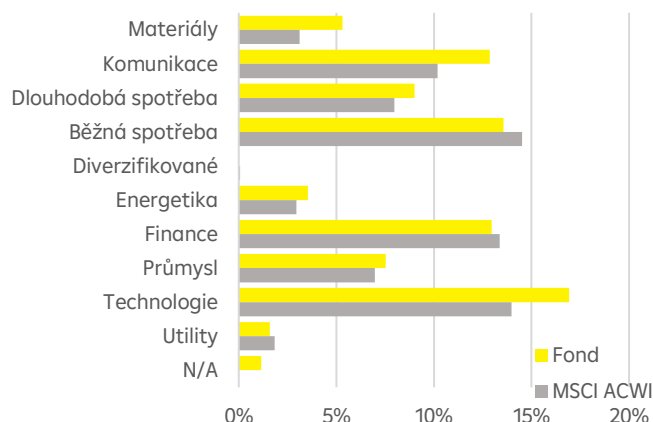
FWR STRATEGY 75

Finančním trhům se ani v září nedařilo. Globální akciový index MSCI navázal na svůj téměř 3-procentní srpnový pokles oslabením o více než 4 % v uplynulém měsíci, zrychlil ale i propad cen dluhopisů (index Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v září odepsal 1,5 % po ztrátě 0,9 % v srpnu a např. jeho americký protějšek Bloomberg US Treasury spadl o 2,2 % po poklesu o 0,5 % o měsíc dříve). Za tímto vývojem stály primárně výsledky měnových zasedání centrálních bank na obou stranách Atlantiku, resp. narůstající obavy investorů z vysokých úrokových sazeb. Představitelé amerického FEDu naznačili možné další zvýšení základní úrokové sazby z 5,50 % na 5,75 % během letošního roku a připravenost držet sazby na těchto úrovních po delší období, v případě Evropské centrální banky došlo v polovině září dokonce ke zvýšení základních úrokových sazeb, zatímco trh se klonil spíše k jejich stagnaci. Výnosy do splatnosti dluhopisů (pohybující se inverzně vůči jejich ceně) ve vazbě na tyto skutečnosti výrazně vzrostly, např. u desetiletého amerického státního dluhopisu ze 4,10 % p. a. ke konci srpna na 4,60 % p. a., což představuje nejvyšší úroveň výnosu od roku 2007. Ve výprodejích akcií se mohl odrazit také faktor sezónnosti, neboť září je při pohledu na více než sedmdesátiletou statistiku měsíčních výkonností amerického indexu S&P 500 jednoznačně nejméně úspěšným měsícem roku.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 75 jsme v září významněji nezměnili. Nadále udržujeme o několik procentních bodů převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (75 % akcie / 25 % dluhopisy) při teritoriální preferenci akciových trhů primárně v USA. Sektorově upřednostňujeme cyklická odvětví před defenzivními, přičemž našimi hlavními favority jsou již řadu měsíců Informační technologie (jejichž váhu jsme na poklesu trhů v druhé polovině měsíce dále mírně zvýšili), resp. Komunikace. Durace portfolia osciluje mírně pod úrovní 5 let. Negativní dopady poklesu trhů do výkonnosti fondu jsme se snažili mírnit dosahováním zisků z krátkodobého obchodování. V průběhu září jsme tak opakovaně levněji koupili a s několikaprocentním ziskem prodali nástroj iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE.

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	11,36 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	8,34 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,19 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,82 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,63 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,47 %
Vanguard Communication Services ETF	5,41 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,26 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,85 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,82 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,78 %
iShares Russell 2000 ETF	3,77 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,61 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,33 %
iShares MSCI Japan ETF	2,72 %

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
-2,38 %	-1,78 %	2,34 %	7,58 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	42,99 % / 3,89 % 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 30. 9. 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.