

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2022

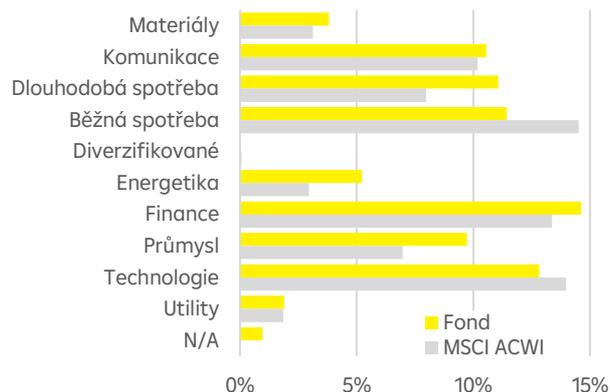
FWR STRATEGY 75

Měsíc duben byl z pohledu finančních trhů opět velmi volatilní a až na výjimky jsme, bohužel, byli svědky silných poklesů. Globální akciový index MSCI ACWI v daném období odepsal 8,1 % své hodnoty, a zaznamenal tak nejhorší měsíc od března 2020. Co se míry poklesu týče, příliš zahanbit se nenechaly ani například americké střednědobé korporátní dluhopisy, které v cenách ztratily více než 5 %. Pokles cen jejich evropských protějšků byl zhruba poloviční a české státní dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr) dubnovým oslabením o 2,8 % prohloubily svůj dosavadní letošní propad na 7,6 % (po ztrátě 9,7 % loni). Světlou výjimkou byly v dubnu komodity, které si (měřeno indexem Bloomberg Commodity), připsaly v daném období k dobru 4,1 %. Hlavní důvody aktuální situace můžeme hledat v celosvětově vysoké inflaci a v jejich negativních dopadech do ekonomik. Sentiment investorů zchlazuje rovněž pokračující válka na Ukrajině či uzavírání velkých čínských měst v důsledku tamní politiky „nulové tolerance“ covidu-19 a s tímto související globální problémy v odběratelsko-dodavatelských řetězcích.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura – akcie



V portfoliích FWR Strategy fondů nadále udržujeme mírně převážené akcie oproti neutrálním úrovním. Historicky tato třída aktiv dokázala chránit investory před inflací lépe než dluhopisy. Většinu akciových investic směřujeme do USA, kde by ekonomika neměla být tak silně postižena následky invaze ruských vojsk jako třeba v Evropě. Po poklesu cen jsme v posledním dubnovém týdnu nakupovali „iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF“, kopírující cenový vývoj akcií těžařských gigantů, jako jsou Rio Tinto, Glencore, Anglo American apod. Sektorově však v akciové části portfolia již mnoho měsíců hraje prim Finance – důvodem očekávané zvyšování úrokových sazeb (nejen) amerického Fedu. Na straně dluhopisů nadále upřednostňujeme obligace s výnosem navázaným na inflační vývoj v Evropě či růst úrokových sazeb v USA, spolu s postupně doplňovanými státními dluhopisy ČR (viz blížící se vrchol cyklu zvyšování úrokových sazeb ČNB).

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	17,25 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,03 %
iShares Russell 2000 ETF	5,69 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,39 %
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	5,20 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	5,02 %
Raiffeisen-Pazifik-Aktienfonds	4,80 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,38 %
Vanguard Communication Services ETF	4,19 %
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	3,64 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	3,10 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,86 %
Amundi Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	2,76 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,75 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	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 %
Rizikový profil (SRRI)	5
Doporučený investiční horizont	> 7 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	YTD
-5,14 %	-6,01 %	-9,82 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	38,19 % / 4,15 % 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. 4. 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.