

# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## prosinec 2022

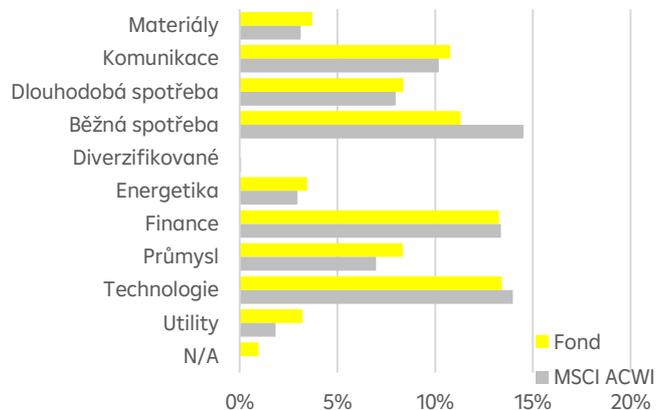
### FWR STRATEGY 75

Finanční trhy ani v posledním měsíci roku a s ním spojené „vánoční atmosféře“ nepolevily ve své volatilitě. Globální akciový index MSCI ACWI jen za prosinec odepsal další 4 % své hodnoty, čímž prohloubil svoji ztrátu za rok 2022 na výrazných 18 % (údaj již zohledňující vyplacené dividendy). Dvouciferný celoroční propad loni vykazaly rovněž americké a evropské dluhopisové trhy, v případě českých dluhopisů byla ve stejném období ztráta zhruba poloviční (index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr odepsal 8,1%). Na rozdíl od vyspělých trhů jí však předcházela téměř desetiprocentní propad tohoto indexu také předloni, kdy jeho protějšky na obou stranách Atlantiku oslabily „jen“ v řádu 2 – 3,5 %. Tento vývoj lze připsat na vrub dlouhému období vysoké inflace ve většině regionů světa a s ním spojenému zpříšňování měnových politik klíčových centrálních bank (primárně amerického Fedu). Prosincová rétorika těchto institucí (naznačující odhodlání ve zvyšování úrokových sazeb pokračovat, a to navzdory množícím se signálům zpomalení inflace) lepší náladu na dluhopisových trzích významně zchladila a např. index evropských státních dluhopisů Bloomberg Euro-Aggregate Treasury v reakci na zveřejněné komentáře propadl až na úroveň svého sedmiletého minima.

**Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75**



**Sektorová struktura - akcie**



Z portfolia fondu FWR Strategy 75 jsme v prosinci prodávali akcie ČEZ a burzovně obchodovaný fond (ETF) kopírující výkonnost západoevropského blue chip akciového indexu Euro Stoxx 50. Ve vazbě na narůstající obavy investorů ohledně výkonnosti ekonomik a firemních zisků jsme snížili rovněž zastoupení cenově citlivých segmentů korporátních obligací. Podíl akcií v portfoliu byl po celý prosinec udržován v blízkosti tzv. neutrální úrovně 75 %, průměrná durace (zjednodušeně: doba do splatnosti) držených dluhopisů v závěru měsíce dosahovala cca 3,5 roku.

## 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	10,26 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,16 %
iShares Russell 2000 ETF	6,82 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	6,04 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,09 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,89 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,76 %
Vanguard Communication Services ETF	4,26 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,76 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,41 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,16 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,93 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	2,80 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,71 %
CZGB2.75 07/23/29	2,69 %

### 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	YTD
-4,85 %	5,59 %	-13,26 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	32,91 % / 3,35 % 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. 12. 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](http://www.fwr.cz).