

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

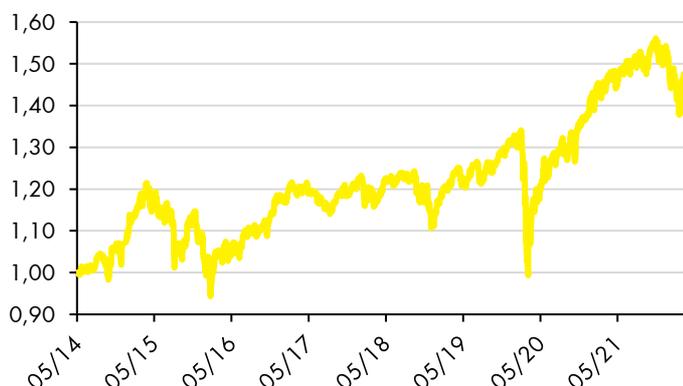
březen 2022

FWR STRATEGY 75

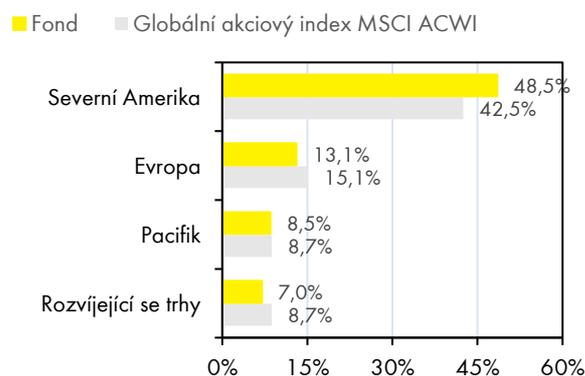
Z pohledu investora byl březen na finančních trzích opravdu náročný, neboť vysoká volatilita (kolísavost cen) byla prakticky všudypřítomná. Nejdůležitějšími tématy, která rezonovala celým měsícem, zůstala bez pochyby zuřící válka na Ukrajině, následovaná celosvětově vysokou (a dosud neukotvenou) inflací. Akcie překvapivě zakončily obchodování v březnu pozitivně, když globální akciový index MSCI ACWI posílil v porovnání se stavem ke konci února o 1,9 %, ačkoliv ještě v polovině měsíce odepisoval více než 5 %. Negativní cenový vývoj posledních měsíců, bohužel, pokračoval na dluhopisech, a to nejen u nás, ale také v eurozóně a na opačné straně Atlantiku. Pro představu, české státní dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt 3-5 Yr) odepsaly v ceně 3,1 %, což byl nejhorší meziměsíční výsledek za posledních 10 let. O více jak 3 % však klesly i ceny jejich protějšků v euru a americkém dolaru. Velmi dynamický vývoj jsme mohli pozorovat rovněž na komoditách, především energiích, když například ropa Brent si za březen připsala 7,3 % a celkově již tento rok vyrostla o úctyhodných 57 %. Velké pohyby se nevyhnuly ani měnám, například česká koruna na začátku měsíce oslabila vůči euru až k úrovni 25,80, poté však mohutně posílila a měsíc zakončila na hodnotě 24,40 CZK/EUR.

Při řízení fondu FWR Strategy 75 se v současném prostředí zvýšené volatility snažíme vyhledávat atraktivní investiční příležitosti (ať již v podobě nákupů za nízké ceny pro strategické držení či za účelem dosažení zisků z krátkodobého obchodování), přistoupili jsme však i k úpravám v širší struktuře portfolia. V rámci jeho akciové části jsme již v první březnové dekádě provedli částečné přesuny investic z Evropy (která bude zřejmě citelně ekonomicky zasažena probíhajícím válečným konfliktem) do akcií v USA, které jsme tak ještě více převážili oproti struktuře celosvětového akciového indexu MSCI ACWI. Na straně dluhopisů nyní vkládáme důvěru do dluhopisů navázaných na inflační vývoj v Evropě (tzv. inflation-linked) a růst úrokových sazeb v USA (tzv. floaters), resp. do postupně doplňovaných státních dluhopisů ČR – viz blíží se vrchol cyklu zvyšování úrokových sazeb České národní banky.

Vývoj hodnoty FWR Strategy 75



Teritoriální struktura - akcie



Největší pozice v majetku fondu

SPDR S&P 500 ETF Trust	16,23%
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,58%
iShares Russell 2000 ETF	5,46%
Financial Select Sector SPDR Fund	5,20%
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	4,75%
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	4,73%
Raiffeisen-Pazifik-Aktienfonds	4,69%
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,32%
Industrial Select Sector SPDR Fund	3,89%
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,62%
Amundi Floating Rate USD Corporate UCITS ETF	2,55%
Vanguard S&P 500 ETF	2,54%
Energy Select Sector SPDR Fund	2,52%
Invesco QQQ Trust Series 1	2,51%
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,48%

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 významných institucionálních klientů a investičních fondů. Od dubna 2006 pracoval na obdobné pozici v Raiffeisenbank, kde hlavní náplní jeho práce bylo řízení individuálních portfolií pro útvar Privátního bankovníctví a řízení podílových fondů ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management se sídlem ve Vídni. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost (mj. Privátní dynamický fond, Strategie konzervativní, Fond dluhopisových příležitostí, Zajištěný fond 103 apod.).

Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu kvalifikovaných investorů FWR Strategy 75 zachycuje období od 20. 5. 2014 do 31. 3. 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. Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.