

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA září 2022

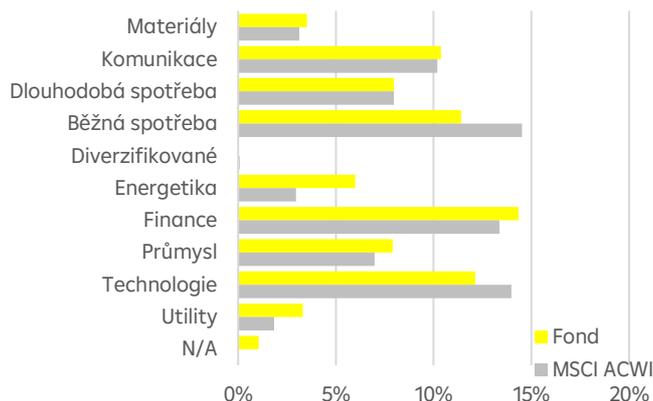
FWR STRATEGY 75

Finančním trhům se ani v září nedařilo. Optimistická očekávání ohledně srpnové inflace v USA zůstala nenaplněna, a investoři se tak začali ještě více obávat, zda nadcházející série zvyšování úrokových sazeb amerického Fedu nestáhne tamní ekonomiku do recese. Rizika vysoké inflace, razantního zpřísnování měnových politik a slabší ekonomické výkonnosti jsou však patrná i v jiných regionech. V případě Evropy k nim nejvýrazněji přispívá eskalace konfliktu na Ukrajině a s ní spojená energetická krize, a to zvláště před blížící se zimou. Další důvod k výprodejům dal investorům v závěru měsíce výsledek předčasných parlamentních voleb v Itálii spolu s fiskálními experimenty nové britské vlády. Celosvětový akciový index MSCI ACWI se tak svým zářijovým desetiprocentním propadem přiblížil úrovni svého dvouletého minima. Tuzemské dluhopisy odepsaly v uplynulém měsíci výrazná 2 % procenta své hodnoty, i tak však z pohledu výkonnosti překonaly své americké i západoevropské protějšky.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme se snažili využívat zvýšené volatility (kolísavosti) trhů k dosahování zisků z krátkodobého obchodování. Na straně akcií jsme tak nakoupili a krátce poté za cenu o několik procentních bodů vyšší prodali např. akcie ČEZ či burzovně obchodovaný fond těžařů zlata VanEck Gold Miners. V případě dluhopisů jsme se ziskem téměř 9 % uzavřeli pozici v nástroji Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF, profitujícím z růstu výnosu do splatnosti německých státních obligací se splatností 10 let. Zastoupení akcií ve fondu po většinu měsíce kolísalo v blízkosti neutrální úrovně 75 % majetku s většinou investic realizovaných na trzích v USA.

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	17,62 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,99 %
iShares Russell 2000 ETF	5,98 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,56 %
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	5,02 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	4,84 %
Vanguard Communication Services ETF	3,99 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	3,61 %
Energy Select Sector SPDR Fund	3,24 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,09 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,04 %
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	2,93 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,76 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,55 %
Lyxor MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF	2,30 %

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
-7,39 %	-2,53 %	-17,86 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	25,87% / 2,79 % 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. 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.