

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2022

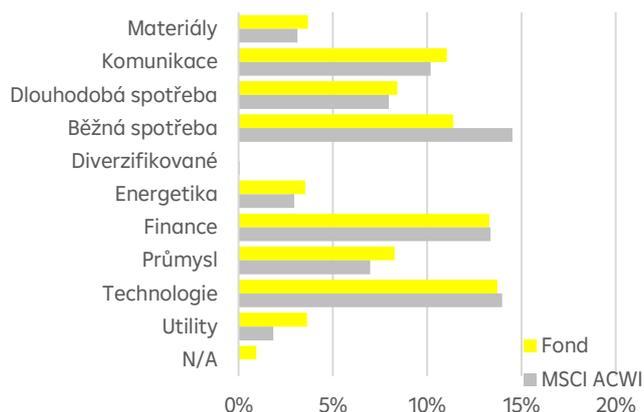
FWR STRATEGY 75

Podobně jako v uplynulých měsících, ani v listopadu nebyla nouze o vysokou tržní volatilitu, tj. silné cenové pohyby napříč různými třídami aktiv. V porovnání se stavem ke konci října si však většina trhů významně polepšila, a to především díky nad očekávání příznivým inflačním datům zveřejněným na obou stranách Atlantiku, snižujícím potřebu dalšího razantního zvyšování klíčových úrokových sazeb. Pro domácího (korunového) investora je pravděpodobně nejdůležitější zprávou doslova „skok“ v cenách českých státních dluhopisů, jejichž index Bloomberg Czech Govt All>1Y v listopadu přidal nevidaných 6,97 %, což je největší meziměsíční nárůst za celou jeho dosavadní historii (index spuštěn dne 31. 12. 1999). Globální akciový index MSCI ACWI posílil během uplynulého měsíce o téměř 8 %, i v jeho případě se však jedná pouze o smazávání letošních hlubokých ztrát. Situaci navíc komplikují nepřilíš příznivé vyhlídky firemních zisků a s nimi spojených akciových valuací.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 nedošlo ani v listopadu k žádné významné změně v investiční strategii. Portfolio jsme oproti jeho tzv. neutrálnímu rozložení nadále udržovali mírně převážené v akcích, a to v řádu nižších jednotek procentních bodů. Durace (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) byla již na říjnovém poklesu cen prodloužena k úrovni cca 4 let. Obě tato rozhodnutí přispěla v prostředí nynějšího růstu trhů k výkonnosti fondu pozitivně. Za zmínku stojí rovněž navýšení podílu korporátních obligací v portfoliu a mírná restrukturalizace jeho akciového segmentu. Jejím motivem byla možná nižší než dosud očekávaná dynamika zvyšování úrokových sazeb amerického Fedu i Evropské centrální banky, a to v důsledku zpomalující jak spotřebitelské, tak i výrobní inflace. Realizovali jsme proto částečné přesuny investic z donedávna nadváženého sektoru Financí (který z vysokých úrokových sazeb profituje) do již delší dobu podváženého odvětví Informačních technologií (které vysokými úrokovými sazbami trpí). V závěru měsíce jsme tak zastoupení obou sektorů v portfoliu významně přiblížili jejich podílu v globálním akciovém indexu MSCI ACWI.

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	10,41 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,07 %
iShares Russell 2000 ETF	6,98 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,80 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,18 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	5,00 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,93 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,61 %
Vanguard Communication Services ETF	4,33 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,97 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,77 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,33 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,21 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,82 %
CZGB2.75 07/23/29	2,58 %

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
5,77 %	2,78 %	-8,84 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	39,69 % / 3,99 % 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. 11. 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.