

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červen 2022

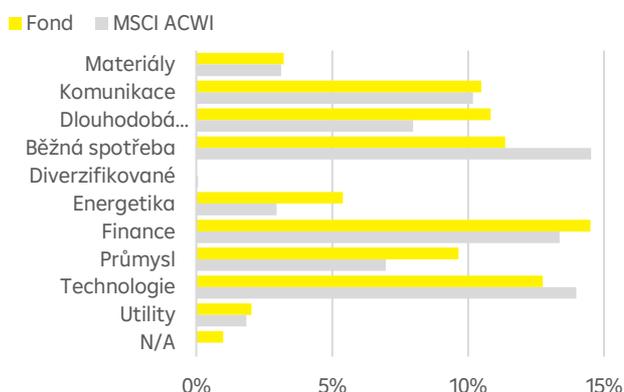
FWR STRATEGY 75

V červnu se opět nedařilo akciovým trhům, když např. široký americký akciový index S&P500 či globální akciový index MSCI ACWI odepsaly 8,4 %, resp. 8,6 %. Oba zmiňované indexy tak již ze svých maxim ztratily více než 20 %, což znamená, že se dostaly do pásma tzv. „medvědího“ (sestupného) trhu. Nicméně, nejhlubší ztráty zaznamenaly evropské akciové indexy, když například německý DAX poklesl za červen o více než 13 %. Příčinou prodejního tlaku jsou obavy části investorů z nižší ziskovosti firem v důsledku vysoké inflace, rostoucích úrokových sazeb a rizika ekonomické recese. Americká centrální banka Fed v červnu překvapivě zvýšila svoji základní úrokovou sazbu o 0,75 % na interval 1,5 % - 1,75 %, oproti očekávanému růstu o 0,50 %. Další zvýšení se přitom čeká již v červenci, a to o dalších 0,75 %. Evropská centrální banka rovněž naznačila, že by základní úrokovou sazbu mohla zvednout již v červenci a následně i v září, a to i o více než původně očekávaných 0,25 %. Česká národní banka na hrozbu vyšší inflace zareagovala zvýšením základní úrokové sazby z 5,75 % na 7 %. Zde se však očekává, že cyklus prudkého zvyšování sazeb je již za námi, alespoň pro nejbližší měsíce. České státní dluhopisy (měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Yr) odepsaly v reakci na tyto události v červnu 1,2 % a celkově tak již od začátku roku poklesly o více než 10 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura – akcie



Strukturu portfolia fondu FWR Strategy 75 jsme v uplynulém měsíci významněji nezměnili. V rámci dílčích transakcí za zmínku stojí prodeje akcií globálních těžařských firem (iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF), které jsme několik dní poté dokoupili o 12,5 % levněji zpět.

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	16,71 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,15 %
iShares Russell 2000 ETF	5,56 %
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	5,30 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,21 %
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	5,18 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	4,93 %
Vanguard Communication Services ETF	4,12 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,03 %
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	3,66 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	3,01 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,84 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,62 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,41 %

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
-6,70 %	-11,63 %	-15,73 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	29,13 % / 3,20 % 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. 6. 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.