

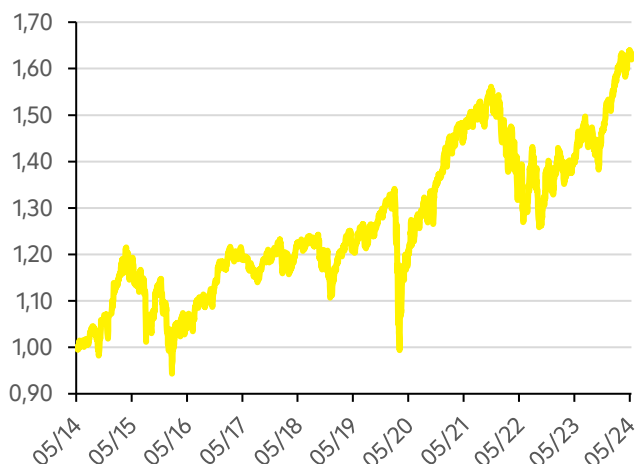
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## květen 2024

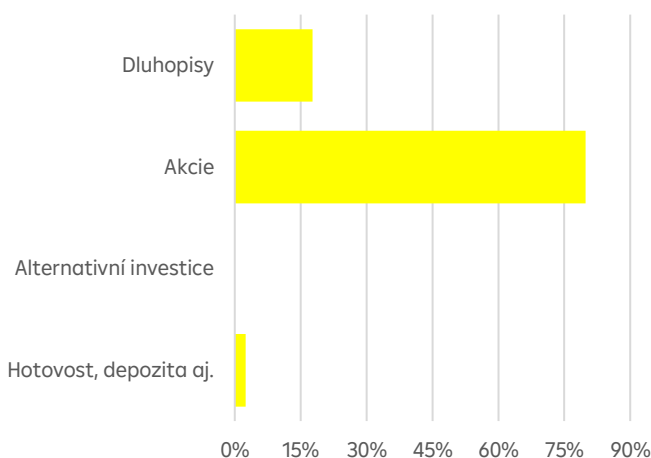
### FWR STRATEGY 75

Finančním trhům se po dubnovém zakolísání v květnu opět dařilo. Celosvětový akciový index MSCI ACWI nejenže smazal veškeré své ztráty z předcházejícího měsíce, ale prakticky po celou druhou květnovou dekádu nepřerušovaně posouval své dosavadní historické maximum. I přes následnou korekci si v tomto reportovacím období připsal k dobru 4,1 % (při zohlednění vyplacených dividend). Hlavním tahounem růstu cen byly lepší než očekávané hospodářské výsledky firem za 2. čtvrtletí 2024 – v rámci ostře sledovaného amerického akciového indexu S&P 500 vykázalo v daném období 78 % firem lepší než očekávaný zisk a 61 % lepší než očekávané tržby. Významnou roli však sehrála i postupně přicházející data o vývoji inflace v klíčových regionech (která nepřinesla zdaleka tolik zklamání jako v dubnu) a komentáře Fedu, které víceméně vyloučily obávaný scénář možného zvýšení sazeb. Americké státní dluhopisy tak svým květnovým růstem o 1,5 % významně zkorigovaly ztráty z předcházejícího měsíce. Dluhopisy v eurozóně ve stejném období skončily na „červené nule“ (-0,1 %), což lze připsat na vrub optimističtějšímu očekávání ohledně výkonnosti evropského hospodářství, především Německa. České státní dluhopisy, reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, v květnu posílily o 0,45 %. V jejich cenách byl v závěru měsíce zohledněn scénář pomalejšího snižování základní úrokové sazby ČNB oproti stavu na začátku roku – ze současných 5,25 % na cca 4,50 % p. a. ke konci roku 2024, tj. v průměru méně než 0,25 procentního bodu na každém ze zbývajících letošních zasedání.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Rozložení dle tříd aktiv



Fond FWR Strategy 75 v uplynulém měsíci díky nadále uplatňované strategii převážení akcií na úkor dluhopisů ve zvýšené míře participoval na růstu trhů. Ve struktuře portfolia nedošlo k významnějším změnám. Za zmínku stojí snad jen opatrné prodlužování durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti) v blízkosti lokálních cenových minim, a to jak v segmentu korunových dluhopisů, tak i cizoměnových. V případě dlouhodobých státních dluhopisů ČR se nám podařilo v aukci nakoupit emisi splatnou v roce 2035 za nejnižší uspokojenou aukční cenu, představující zároveň nejnižší cenu za poslední měsíc. Zhruba procento pod historickým cenovým maximem platným k 31. květnu 2024 jsme prodali burzovně obchodovaný fond kopírující výkon evropských akcií ze sektoru zdravotnictví (iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF).

## Charakteristika fondu

Fond je určen 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

Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	9,11 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,39 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	6,52 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,79 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,54 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	4,83 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,54 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,46 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,42 %
iShares Russell 2000 ETF	4,23 %
Vanguard Communication Services ETF	4,00 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,92 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,39 %
iShares Eur Gvnt. Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,09 %
iShares MSCI Japan ETF	2,96 %

### Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008474350
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 let

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,41 %	1,81 %	10,17 %	5,62 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,39 %	-13,26 %	10,71 %	61,99 % / 4,92 % 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. 5. 2024. 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).