

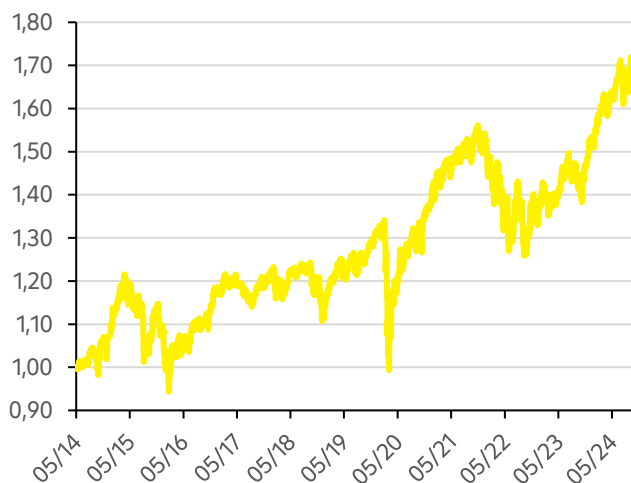
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## září 2024

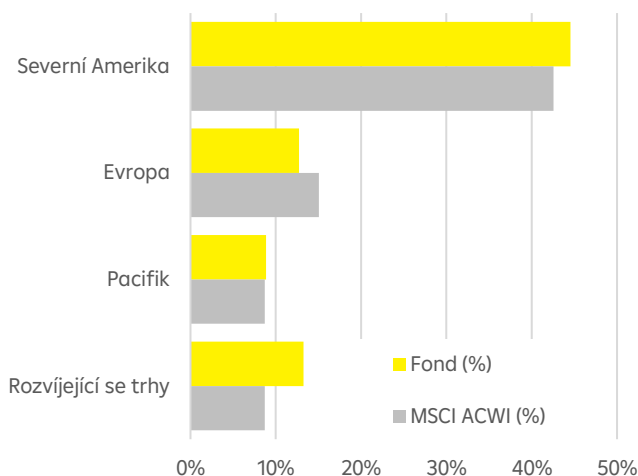
### FWR STRATEGY 75

První podzimní měsíc letos nepotvrdil svoji statisticky špatnou sezónnost, když ceny aktiv na všech námi sledovaných trzích rostly. Lví podíl na tomto výsledku mělo zahájení cyklu snižování úrokových sazeb americkým Fedem, kde řada investorů již v předstihu sázela na tzv. „jumbo cut“ o 50 bazických bodů (oproti standardnímu kroku o 25 bazických bodů). Toto očekávání bylo poměrně překvapivě naplněno, když Fed dne 18. září přistoupil ke snížení horního pásma pro svoji základní úrokovou sazbu z 5,50 % na 5,00 % p. a. Celosvětový akciový index MSCI ACWI tak ve třetí zářijové dekádě opakovaně posouval své historické maximum, přičemž si za uplynulý měsíc celkově připsal k dobru další 2,2 %. Uvolnění měnových podmínek podpořilo rovněž dluhopisové trhy a například široké indexy státních dluhopisů v USA, eurozóně, ale i České republice, si polepšily více než o procento. Ještě o něco úspěšnější byly indexy rizikových dluhopisů (vydaných méně bonitními korporátními emitenty či subjekty z regionu rozvíjejících se trhů – Emerging Markets). Jednoznačným zářijovým premiantem se však stal s růstem o 17,4 % čínský akciový trh (měřeno indexem Shanghai Stock Exchange Composite). Jeho skokové posílení bylo důsledkem kombinace vládních a měnových stimulů na podporu ekonomiky, motivovaných obavami, že hospodářský růst za letošní rok nedosáhne zhruba 5 %, které si stanovila za cíl tamní vláda. Čínská centrální banka tak například v závěru měsíce snížila úrokové sazby a podpořila likviditu bankovního systému.

**Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75**



**Teritoriální struktura - akcie**



V portfoliu fondu FWR Strategy 75 jsme v návaznosti na snížení úrokových sazeb americké centrální banky zvýšili zastoupení dluhopisů z regionu Emerging Markets, a to jak denominovaných v americkém dolaru (při plném zajištění měnového rizika do české koruny), tak i v lokálních měnách. Přesun části investic primárně do regionu Emerging Asia (tj. Čína, Indie, Taiwan, Jižní Korea apod.) jsme realizovali i v akciovém segmentu portfolia, a to z prostředků získaných redukcí pozic v japonských akciích. Nákupem burzovně obchodovaného fondu iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF jsme reagovali na postupně se rozhořívající konflikt na Blízkém východě a s ním spojený růst cen ropy. V rámci krátkodobého obchodování lze zmínit opakované nákupy nástroje iShares STOXX Europe 600 Basic Resources, následovaných rychlými výběry několikaprocentních zisků.

## 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	9,98 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,49 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	6,69 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,95 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,67 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	4,90 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,61 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,45 %
iShares Russell 2000 ETF	4,23 %
Vanguard Communication Services ETF	4,04 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,86 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,28 %
iShares Euro Gvnt. Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,07 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	2,95 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,94 %

## 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
2,03 %	2,88 %	5,17 %	12,02 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,39 %	-13,26 %	10,71 %	71,80 % / 5,36 % 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. 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).