

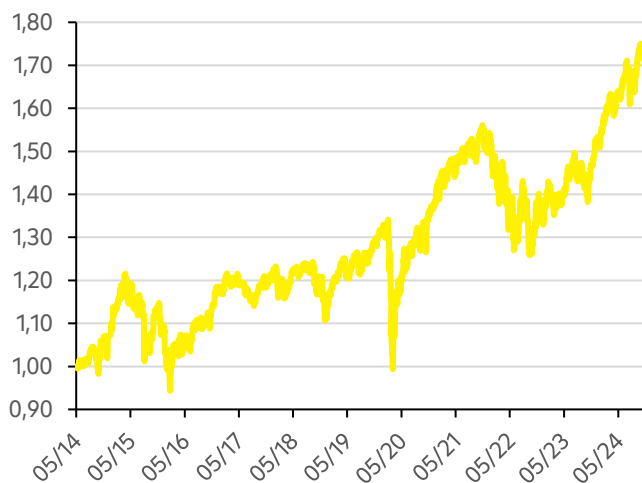
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2024

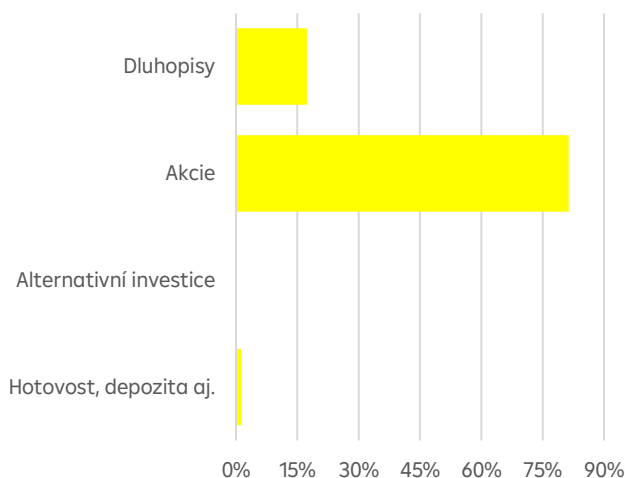
FWR STRATEGY 75

Po překvapivě úspěšném měsíci září, který nepotvrdil svoji historicky špatnou sezónnost a ceny aktiv na všech námi sledovaných trzích rostly, jsme byli v říjnu svědky vývoje zcela opačného. Celosvětový akciový index MSCI ACWI sice ještě v polovině měsíce dosáhl svého nového historického maxima, celkově však v porovnání se stavem ke konci září do 31. 10. 2024 odepsal více než 2 procenta. Nedařilo se ani dluhopisům – ty domácí, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, meziměsíčně ztratily 1,6 procenta. O něco úspěšnější byly jejich evropské protějšky (oslabení cca o procento), silné výprodeje však postihly americké Treasuries, jejichž ceny v průměru poklesly o 2,4 procenta. Za tímto vývojem stály dvě hlavní skutečnosti. Tou první bylo radikální přehodnocení tržních očekávání ohledně rychlosti dalšího změkčování měnových podmínek ze strany amerického Fedu, když např. ještě v posledním zářijovém týdnu bylo v cenách finančních nástrojů zakomponováno snížení úrokových sazeb na zasedání dne 7. listopadu o 40 bps (tj. 60 % pravděpodobnost „jumbo cutu“ o 50 bps), zatímco ke konci října trhy bylo v cenách snížení o 25 bps zohledněno jen z 94 %. Druhým hlavním hybatelem dění na trzích byly blížící se prezidentské volby v USA (naplánované na 5. listopadu) a s nimi spojená politická a ekonomická nejistota. Obavy vzbuzovala zejména možnost zvolení Donalda Trumpa a jeho sliby radikálních ekonomických opatření (především ochranná politika v zahraničním obchodě), resp. potenciální neklid a nestabilita v případě těsného výsledku či jeho zpochybňování.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme v říjnu prodejem části držených japonských akcií snížili převážení akciové složky oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (75 % akcie / 25 % dluhopisy). Toto rozhodnutí se ukázalo jako správné, neboť od okamžiku realizace obchodu do konce měsíce jejich cena poklesla o více než 4 %. Na straně dluhopisů jsme primárně prováděli změny v jejich struktuře – za všechny lze zmínit prodeje státních obligací na obou stranách Atlantiku a oproti nim realizované nákupy dluhopisů vydaných korporacemi (včetně těch ze segmentu High Yield) či subjekty z regionu Emerging Markets (tj. Čína, Indie, Taiwan, Jižní Korea apod.).

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	8,07 %
Vanguard S&P 500 ETF	8,04 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,09 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	6,21 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,71 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,26 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,94 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,77 %
iShares Russell 2000 ETF	4,52 %
Vanguard Communication Services ETF	4,48 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,97 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,45 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,28 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	2,98 %
iShares MSCI Japan ETF	2,92 %

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
-0,14 %	1,21 %	7,41 %	11,86 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,39 %	-13,26 %	10,71 %	71,56 % / 5,30 % 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. 10. 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.