

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

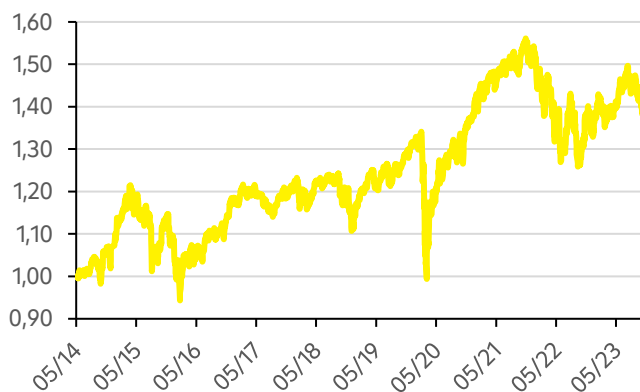
říjen 2023

FWR STRATEGY 75

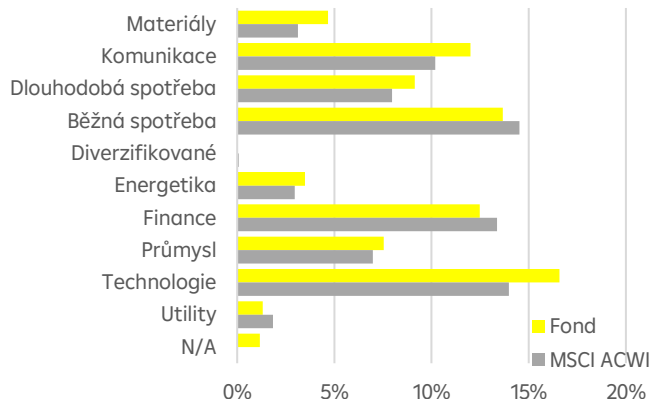
Na akciových trzích převládal i v říjnu negativní sentiment. Celosvětový akciový index MSCI ACWI v uplynulém měsíci odepsal další 3 % své hodnoty, po více než 4 % v září a téměř 3 % v srpnu. Hlavním důvodem tohoto vývoje je jen pomalý ústup globální inflace, vysoké úrokové sazby centrálních bank spolu se signalizací jejich ponechání na současných (či potenciálně ještě vyšších) úrovních po delší dobu a s tímto spojený růst výnosů do splatnosti dluhopisů. Tyto skutečnosti nejenže snižují fundamentální ocenění akcií (určované metodou diskontování peněžních toků), resp. jejich relativní atraktivitu vůči dluhopisům, ale zvyšují též riziko, že ekonomiky v důsledku vysokých sazeb sklouznou do recese. Tento scénář se však v případě USA (tj. největší světové ekonomiky) zatím nenaplnuje, když americký HDP ve třetím čtvrtletí svým anualizovaným mezikvartálním růstem o 4,9 % vysoce překonal jak dynamiku růstu v přecházejícím čtvrtletí (2,1 %), tak i očekávání trhu (4,5 %). Úspěšně probíhá také sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem za třetí kvartál, když vykázané zisky ve většině překonávají analytické odhady. V rámci sektoru technologií v tomto smyslu příjemně překvapil např. Microsoft či Intel. Obdobně pozitivní výsledky měly např. firmy Netflix a Verizon ze sektoru komunikací. Naopak výsledky a výhled automobilky Tesla investory zklamaly. Sektor dlouhodobé spotřeby tak zachraňoval Amazon.

Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 1. listopadu 2023 ponechala svoji základní úrokovou sazbu beze změny na 5,5 % p. a., ačkoliv možnost jejího zvýšení ještě nelze zcela vyloučit. Evropská centrální banka v říjnu rovněž ponechala depozitní sazbu na stávající úrovni (4,0 % p. a.), přičemž je pravděpodobné, že k dalšímu zvýšení této sazby již nedojde. ČNB udržuje svoji dvoutýdenní repo sazbu na 7 % p. a., investoři však ve většině očekávají zahájení cyklu jejího postupného snižování již ve zbytku letošního roku.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ve struktuře majetku fondu FWR Strategy 75 nedošlo v říjnu k výraznějším změnám. Opět jsme se tedy snažili spíše využívat volatility (kolísavosti) trhů k dosahování zisků z krátkodobého obchodování (opakované nákupy a prodeje burzovně obchodovaného fondu těžařských firem iShares STOXX Europe 600 Basic Resources ETF). V rámci dlouhodobějších (strategických) investic jsme mírně zredukovali převážení amerických akcií ze sektoru komunikací (měřeno vůči složení globálního akciového indexu MSCI ACWI). Ty si od počátku letošního roku do konce října polepšily o 26,6 %, oproti výkonnosti 10,7 % širokého amerického indexu S&P 500 (oba údaje při zohlednění vyplacených dividend).

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	11,42 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	8,37 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,23 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,97 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,65 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,42 %
Vanguard Communication Services ETF	4,37 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,15 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,89 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,88 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,74 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,66 %
iShares Russell 2000 ETF	3,59 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,41 %
CZGB2.75 07/23/29	2,83 %

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 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 7 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
-2,53 %	-6,89 %	-0,25 %	4,86 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	39,37 % / 3,57 % 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. 2023. 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.