

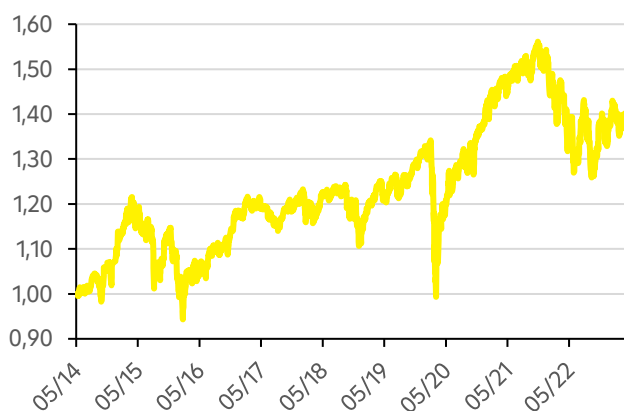
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## duben 2023

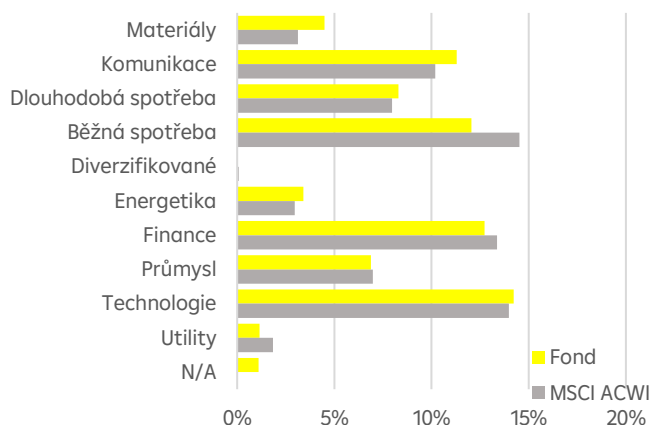
### FWR STRATEGY 75

Pro investory na finančních trzích se duben 2023 zapsal jako další úspěšný měsíc. Celosvětový akciový index MSCI ACWI se při zohlednění vyplacených dividend posunul o dalších téměř 1,5 % výše, k čemuž mu pomohla především úspěšně nastartovaná sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem za první kvartál letošního roku. V rámci amerického akciového indexu S&P 500 již publikovalo své výsledky více než 50 společností, z nichž 79 % na úrovni čistého zisku překonalo medián analytických odhadů. K růstu indexům pomohly také dobré hospodářské výsledky gigantů z technologického (Microsoft, Alphabet) nebo komunikačního sektoru (Meta Platforms), patřícím v rámci jak amerického indexu S&P 500, tak i globálního MSCI ACWI, k nejsilněji zastoupeným titulům. Dařilo se rovněž českým dluhopisům, které si měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > Yr v dubnu polepsily o 0,8 %. Nicméně, finanční trhy po celém světě (a dluhopisové zvláště) s velkou netrpělivostí vzhlíží k měnovým zasedáním amerického Fedu a Evropské centrální banky, naplánovaným na první květnový týden, kde kromě dalšího zvýšení úrokových sazeb bude signalizována také strategie těchto institucí do budoucna. Ve stejném termínu zasedá rovněž Česká národní banka, zde je však základním scénářem stabilita sazeb na stávající úrovni 7 % p. a.

#### Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



#### Sektorová struktura - akcie



V investiční strategii fondu FWR Strategy 75 nedošlo v uplynulém měsíci k žádným významnějším změnám. Za zmínku stojí snad jen mírné navýšení podílu akcií z tzv. rozvíjejících se trhů (Emerging Markets) po předcházejícím cenovém poklesu, které jsme tak dále nadvážili oproti jejich podílu v globálním akciovém indexu MSCI ACWI. Částečně jsme naopak snížili zastoupení a pozměnili strukturu investic v segmentu evropských akcií, které ve srovnání s teritoriálním rozložením globálního akciového indexu již delší dobu podvážujeme.

## 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	10,41 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	8,02 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,67 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,44 %
Vanguard Communication Services ETF	4,80 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,62 %
Financial Select Sector SPDR Fund	4,59 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,91 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,61 %
iShares Russell 2000 ETF	3,51 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,25 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,21 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,08 %
CZGB2.75 07/23/29	2,79 %
CZGB1 06/26/26	2,73 %

### 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 roky

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
0,00 %	-0,59 %	5,79 %	5,12 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	39,72 % / 3,81 % 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. 4. 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](http://www.fwr.cz).