

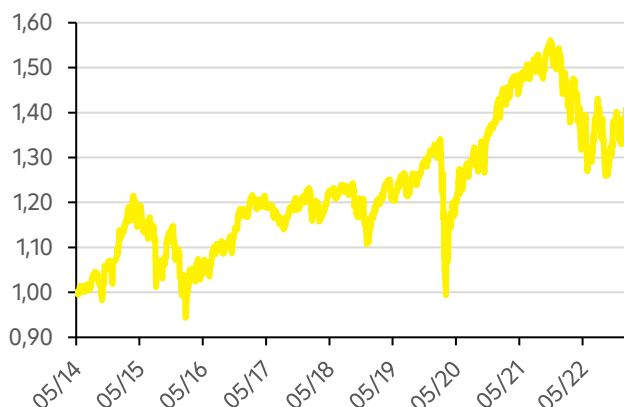
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2023

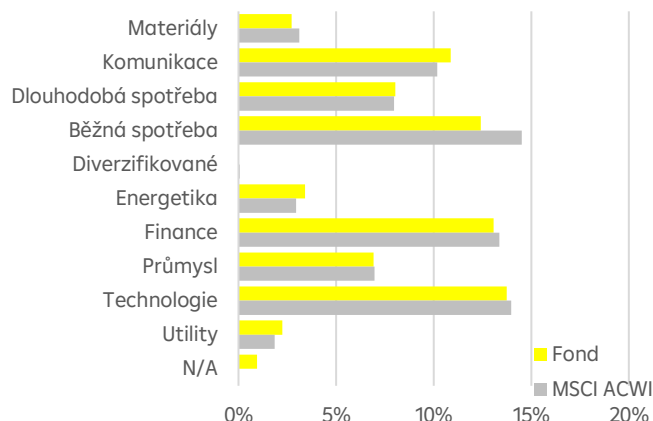
FWR STRATEGY 75

Finanční trhy zahájily nový rok na růstové vlně. Globální akciový index MSCI ACWI si po loňské 18-procentní ztrátě (při započtení vyplacených dividend) v lednu připsal k dobru více než 7 %. České státní dluhopisy, měřeno indexem Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr, ve stejném období navázaly na svůj loňský pokles o 8,1 % prozatímním letošním růstem o 2,4 %. Kromě korekce předchozích hlubokých ztrát a tzv. „lednového efektu“ lze tento vývoj vysvětlit též signály ústupu celosvětové inflace a zmírněním obav ohledně dalšího ekonomického ochlazení, resp. možného nástupu recese. Sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem v USA je nyní zhruba ve své polovině, přičemž v rámci korporací, jejichž akcie jsou součástí akciového indexu S&P 500, jich zatím 70 % vykázalo zisk nad analytickým konsensem trhu (v případě tržeb došlo k pozitivnímu překvapení u 52 % firem).

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ruku v ruce s optimismem na trzích vstoupily i podílové fondy RIS do nového roku pozitivně a fond FWR Strategy 75 si jen za úvodní měsíc připsal zhodnocení v řádu 5,75 %. K tomuto výsledku napomohla též zvolená strategie delší durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti) držených dluhopisů, když např. index českých státních dluhopisů se splatností 1 - 3 roky v lednu posílil o 0,4 %, zatímco jeho protějšek mapující vývoj v segmentu splatností nad 10 let ve stejném období povyskočil o výrazná 4,4 %. Na straně akcií jsme v rámci Evropy po předcházejícím růstu trhů přesouvali prostředky ze širokých akciových indexů do defenzivních sektorů, v USA jsme oproti tomu zvyšovali zastoupení např. technologických akcií.

Mezi rozhodující faktory pro další vývoj finančních trhů, kromě růstu zisků jednotlivých společností, zůstává vývoj globální inflace a konec cyklu zvyšování úrokových sazeb centrálních bank. Obecně, makro i mikro ukazatele mohou hrát v následujícím období silnější úlohu než v předchozích měsících, neboť se bude rozhodovat o dalším směřování měnových politik na obou stranách Atlantiku. Rizikem i nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině a recese nejen v Evropě.

V rámci investičních strategií zvažujeme další mírné prodloužení durace. Váhu akciové složky udržujeme v blízkosti neutrální úrovně 75 %, v případě poklesů akciových trhů jsme však připraveni k jejímu postupnému navýšení. Většina investic směřuje na trh USA, ostatní regiony, jako jsou Evropa, Pacifik a tzv. rozvíjející se trhy (Emerging Markets) prozatím podvažujeme.

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	10,03 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,21 %
iShares Russell 2000 ETF	6,86 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	6,17 %
Financial Select Sector SPDR Fund	4,99 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,90 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,74 %
Vanguard Communication Services ETF	4,53 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,54 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,28 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,09 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,85 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,77 %
CZGB2.75 07/23/29	2,66 %
CZGB1 06/26/26	2,60 %

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
5,75 %	6,42 %	1,47 %	5,75 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	40,55 % / 3,99 % 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. 1. 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.