

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2022

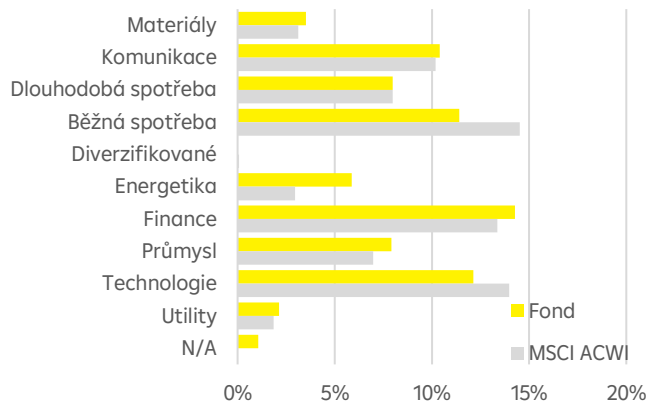
FWR STRATEGY 75

Letošní rok se dosud jeví jako velmi složitý. Obecná nervozita a nejistota z dalšího vývoje se citelně propisují do trajektorie finančních trhů, a ani právě skončený srpen nebyl v tomto ohledu výjimkou. Široký americký akciový index S&P 500 vzrostl do poloviny měsíce o více než 4 %, aby vzápětí otočil, odepsal cca 8 %, a zakončil tak měsíc o 3,3 % níže. Podobně volatilní byly i ceny dluhopisů, když např. 10 letý americký Treasury Bond skončil na konci srpna s meziměsíční ztrátou -4,6 %. Tento negativní vývoj lze připsat na vrub zejména americké centrální bance Fed. Ta byla na počátku roku kritizována, že se ke zrychlující inflaci staví velmi vlažně a reaguje příliš pomalu (je tzv. „za křivkou“), nyní se však situace obrátila a investoři se naopak bojí, že Fed bude do budoucna sazby razantně zvyšovat, ačkoliv se již objevuje řada signálů, že to možná nebude v takovém rozsahu třeba. Největším rizikem přílišného utahování měnové politiky je přitom ekonomická recese se všemi svými důsledky. Poklesy na trzích zrychlily tempo ke konci měsíce, když šéf Fedu Powell potvrdil obavy investorů a znovu opakoval, že Fed je odhodlán dále s inflací nekompromisně bojovat. V první polovině srpna oznámený údaj o spotřebitelské inflaci v USA přitom příjemně překvapil, když tempo jejího meziročního růstu zpomalilo z červnových 9,1 % na 8,5 % v červenci (versus analytický konsensus 8,7 %).

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme po většinu měsíce udržovali zastoupení akcií mírně nad neutrální úroveň 75 % majetku. Přistoupili jsme však k dílčím změnám ve struktuře akciového segmentu, a to např. redukcí podílu akcií ze sektoru cyklické / dlouhodobé spotřeby (Consumer Discretionary) oproti navýšení váhy tzv. dividendových akcií. Využívali jsme též volatility na likvidních zahraničních dluhopisových trzích k dosahování zisků z krátkodobého obchodování (prodej pozice v nástroji „Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF“, nakoupené v červenci o 2,5 % levněji).

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	17,34 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,08 %
iShares Russell 2000 ETF	5,96 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,42 %
Raiffeisen-Eurasien-Aktien	5,11 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	4,87 %
Vanguard Communication Services ETF	4,03 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	3,91 %
Energy Select Sector SPDR Fund	3,25 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,05 %
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	2,89 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,86 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,72 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,53 %
Lyxor MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF	2,36 %

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 %
Rizikový profil (SRRI)	5
Doporučený investiční horizont	> 7 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	YTD
-1,88 %	-1,80 %	-11,30 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	35,91 % / 3,77 % 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. 8. 2022. 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.