

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

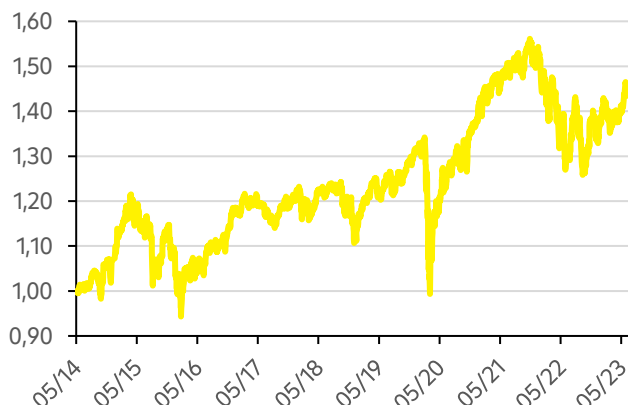
červen 2023

FWR STRATEGY 75

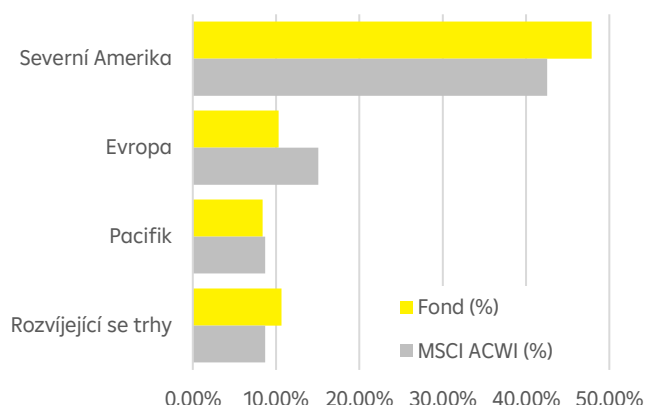
Při srovnání výkonnosti dvou hlavních tříd aktiv za měsíc červen vycházejí akcie oproti dluhopisům jako jednoznačný vítěz. Akcie, reprezentované globálním akciovým indexem MSCI ACWI, přidaly v daném období 5,6 %, přičemž o tento výsledek, mimochodem nejlepší za uplynulých pět měsíců, se primárně postaraly americké akcie s meziměsíčním růstem o 6,5 %. Investoři se tak v průběhu celého letošního roku průběžně vracejí do akcií, které vloni ztlačily. Vzhledem k nadcházejícímu prázdninovému období lze nyní (nejen) na akciových trzích očekávat spíše podprůměrnou aktivitu, i přesto jsme však ve výhledu pro druhou polovinu roku optimističtí a tuto třídu aktiv ve vztahu k tzv. neutrálnímu rozložení portfolií převažujeme.

Výkonnost dluhopisových trhů byla v červnu nejednotná, meziměsíční změny se však v absolutním vyjádření pohybovaly do jednoho procenta. Mírně negativní výkonnost zaznamenaly eurové a dolarové státní dluhopisy, jejich korporátní protějšky však na vlně opadávající averze k riziku spíše lehce posilovaly. Ceny českých státních dluhopisů ve stejném období taktéž mírně vzrostly.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Teritoriální struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme v červnu nepřistoupili k žádným strategickým ani taktickým úpravám ve struktuře portfolia. Držíme mírně převážené akcie s preferencí regionů USA a Emerging Markets, v rámci dluhopisového segmentu již několik měsíců upřednostňujeme dlouhodobější dluhopisy před krátkodobými. I v uplynulých týdnech jsme však aktivně využívali volatility (kolísavosti cen) vybraných investičních nástrojů k dosahování zisků z jejich krátkodobého obchodování. V tomto smyslu lze zmínit ETF evropských těžařů iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF, kde se levnější nákupy a dražší prodeje v červnu uskutečnily hned několikrát, či akcie společnosti ČEZ.

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	10,44 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,75 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,69 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,56 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,17 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,16 %
Vanguard Communication Services ETF	4,86 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,16 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,63 %
iShares Russell 2000 ETF	3,55 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,39 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,30 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,06 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,94 %
CZGB2.75 07/23/29	2,56 %

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
3,42 %	4,19 %	9,53 %	9,53 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	45,58 % / 4,20 % 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. 6. 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.