

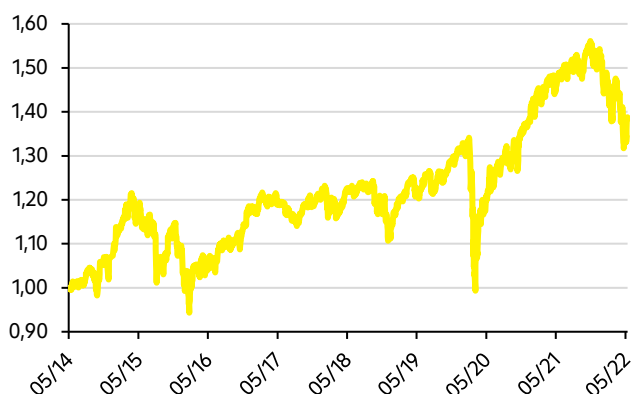
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

květen 2022

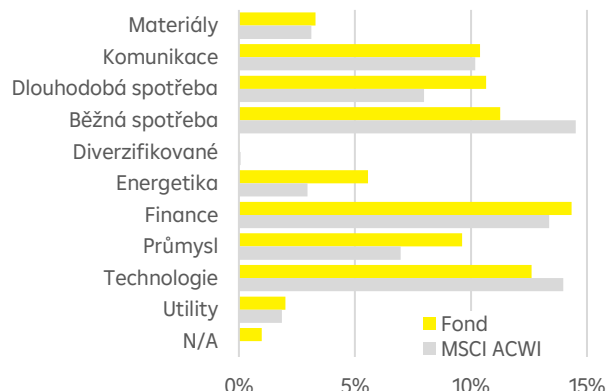
FWR STRATEGY 75

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v průběhu měsíce května ztrácel téměř 6 % oproti svému stavu ke konci dubna, nakonec však svůj propad prakticky vyrovnal a zakončil měsíc jen cca o 0,1 % slabší. Nedařilo se však dluhopisům, které jak v ČR, tak např. i zemích eurozóny, ve stejném období odepsaly další bezmála 2 %. Vedle přetrvávajících obav ohledně vysoké inflace k tomuto vývoji přispěla v případě České republiky také překvapivá volba Aleše Michla novým guvernérem ČNB, v případě našich západních sousedů pak očekávání rychlejšího zvyšování úrokových sazeb Evropské centrální banky. V hledáčku investorů byly také firemní výsledky za 1. čtvrtletí tohoto roku (především v USA). Své údaje o hospodaření do konce měsíce publikovalo 97 % firem z indexu S&P 500 a 77 % z nich mělo lepší než očekávaný zisk. Prozatímní agregovaný růst za první kvartál činí 9,2 % meziročně v případě zisků a 13,6 % meziročně v případě tržeb. Pro celý letošní rok se očekává agregovaný růst firemních zisků z indexu S&P 500 o 10,1 % r/r a tržeb o 10,2 % r/r.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Sektorová struktura – akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme v poslední květnové dekádě (na růstové vlně akciových trhů) snižovali zastoupení rizikových nástrojů směrem k neutrálním úrovním. Prodávali jsme přitom zejména evropské akcie, které jsou v porovnání s jinými regiony intenzivněji zasaženy pokračující válkou na Ukrajině, s ní spojeným růstem cen energií apod. Část prostředků jsme naopak alokovali do nástroje profitujícího z poklesu ceny desetiletých německých státních dluhopisů (Lyxor Bund Future Daily – 1x Inverse UCITS ETF). Se ziskem jsme prodali také polovinu pozic v amerických korporátních dluhopisech delších splatností, které jsme do portfolií zařadili koncem dubna, po pěti měsících jejich setrvalého cenového poklesu a s nadějí, že inflace v USA by již (na rozdíl od Evropy a ČR) mohla dosáhnout svého vrcholu.

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	16,61 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,99 %
iShares Russell 2000 ETF	5,56 %
Financial Select Sector SPDR Fund	5,32 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	5,14 %
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	5,05 %
Raiffeisen-Pazifik-Aktienfonds	4,82 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,34 %
Vanguard Communication Services ETF	4,07 %
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	3,54 %
Energy Select Sector SPDR Fund	3,25 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	3,00 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,70 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,60 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,42 %

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
0,16 %	-3,85 %	-9,68 %
2021	2020	od vzniku
10,71 %	5,60 %	38,40 % / 4,13 % 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. 5. 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.