

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

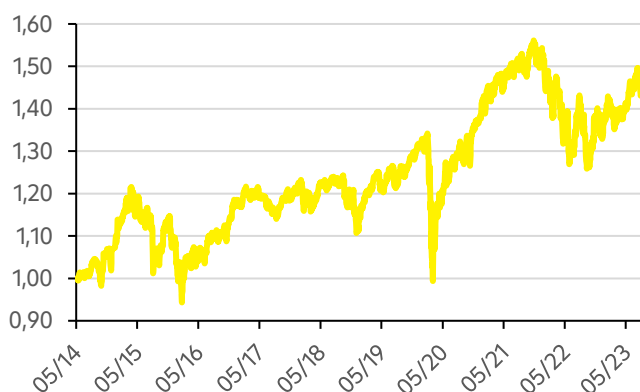
srpen 2023

FWR STRATEGY 75

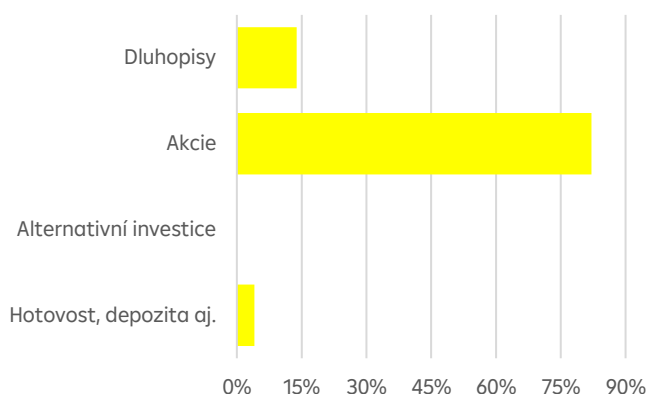
Po slibném začátku letních prázdnin, kdy se v červenci dařilo globálním akciím i českým dluhopisům, přinesl srpen ochlazení nejen horkých letní teplot, ale také nálad investorů. Akcie, měřeno celosvětovým akciovým indexem MSCI ACWI, v uplynulém měsíci odepsaly téměř 3 % své hodnoty. Nepomohly ani excelentní výsledky společnosti NVIDIA, která je nyní jednou z nejvíce sledovaných společností světa. Na ni se totiž upírají zraky investorů kvůli produkci grafických karet, využívaných pro „trénink“ populárních ChatGPT modelů. Ještě o něco hůře než globální akcie si vedly společnosti obchodované na pražské burze, když index PX zakončil sledované období poklesem o 3,7 %.

Vyšší volatilita nadále přetrvává i na dluhopisových trzích. Příkladem mohou být americké desetileté státní dluhopisy, které se na začátku měsíce obchodovaly s výnosem do splatnosti nižším než 4 %, ten poté zhruba v půlce měsíce vyšplhal až na 4,34 % a měsíc zakončil na 4,11 %. V cenách se jedná o nemalé pohyby kolem 3 procentních bodů. Zajímavostí jistě je, že s takto vysokým výnosem se zmíněné dluhopisy obchodovaly naposledy v roce 2007. Proti růstu cen dluhopisů vyzněla mj. slova centrálních bankéřů amerického FEDu a Evropské centrální banky, kteří v blízké budoucnosti počítají spíše s růstem sazeb než s jejich stagnací, aktuálně zohledněnou v cenách. Vyšší volatilita se v srpnu nevyhnula ani tuzemským dluhopisům, když český dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr meziměsíčně ztratil 0,9 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75



Rozložení podle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme na poklesu trhů, jehož jsme byli svědky během prvních dvou srpnových dekád, navyšovali vybrané akciové pozice. V závěru měsíce se drtivá většina z nich nacházela na vyšších cenových úrovních v porovnání s uskutečněnými nákupy, došlo však i na částečnou realizaci zisků. S cílem dlouhodobější držby jsme investovali do amerických akcií ze sektoru informačních technologií, oproti tomu nakoupenou pozici v ETF globálních těžařů jsme po cca 14 dnech se ziskem prodali. Poté, co domácí dluhopisový trh plně zahrnul do cen dle našeho názoru značně nerealistické očekávání téměř 3-procentního poklesu základní úrokové sazby ČNB na horizontu nadcházejících 12 měsíců, jsme přistoupili k prodeji státních dluhopisů ČR kratších splatností.

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	11,16 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	8,00 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,09 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,66 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	5,48 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,45 %
Vanguard Communication Services ETF	5,25 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	4,13 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,82 %
iShares Russell 2000 ETF	3,74 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,72 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,64 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,55 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,15 %
CZGB2.75 07/23/29	2,64 %

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
-2,14 %	4,05 %	5,77 %	10,20 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	46,47 % / 4,19 % 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. 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.