

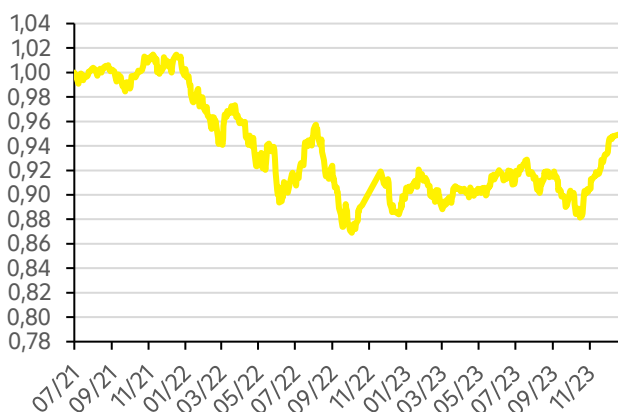
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## prosinec 2023

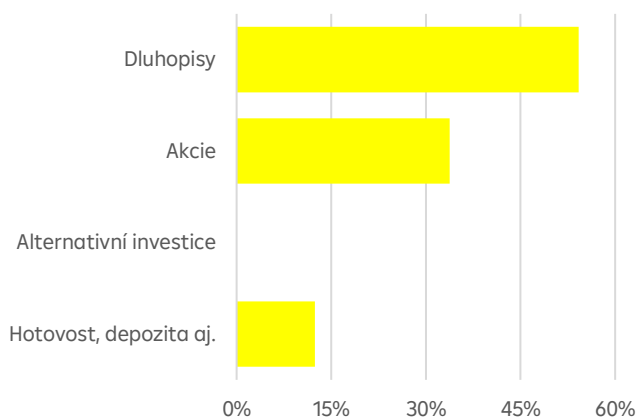
### FWR STRATEGY 30 EUR

Optimistická nálada investorů se z listopadu přelila také do posledního měsíce loňského roku. Jejím zdrojem byla především zpomalující globální inflace a sílící očekávání brzkého uvolnění měnových politik hlavních centrálních bank. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si v prosinci připsal k dobru dalších 4,8 %, čím se posunul jen 4,1 % pod své historické maximum z listopadu 2021. Nadprůměrná měsíční zhodnocení jsme ale zaznamenali také u dluhopisů, a to ve všech regionech, kde aktivně investujeme. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All >1 Yr v uplynulém měsíci vzrostl o 3,2 %, podpořen realizovaným snížením základní úrokové sazby ČNB ze 7 % na 6,75 % a očekáváním jejího posunu ke 4 % či dokonce mírně pod tuto úroveň během roku letošního. Ještě o něco vyšší výkonnost než státní dluhopisy ČR v prosinci vykázaly jejich protějšky v USA a západní Evropě (3,4 %, resp. 3,7 %). Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 13. 12. 2023 indikovala, že během letošního roku sníží základní úrokovou sazbu o 0,75 procentního bodu - investoři však očekávají, že FED může snížit sazbu až o 1,50 %. Obdobné uvolnění měnových podmínek se předpokládá také v rámci EMU, kde však Evropská centrální banka nedala jasný výhled, kdy a v jakém rozsahu ke snížení sazeb přistoupí. Pro výkonnost finančních trhů v roce 2024 bude vedle výše zmíněných témat inflace a úrokových sazeb důležité, nakolik se ekonomikám podaří obnovit jejich dřívější růstovou dynamiku. S nízkou výkonností se přitom po šocích způsobených pandemií a začátkem války na Ukrajině potýká především Evropa a Čína.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Rozložení dle tříd aktiv



Ve fondu FWR Strategy 30 EUR jsme nadále profitovali ze strategie převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (30 % akcie + 70 % dluhopisy), a to v rozsahu cca čtyř procentních bodů. Naší největší důvěře se ve srovnání se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI těší americké akcie, ze sektorového pohledu pak upřednostňujeme cyklické akcie (tj. firmy působící v odvětvích jako např. IT, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či energie) před defenzivními (např. akcie společností ze sektoru veřejných služeb či zboží běžné denní spotřeby). V rámci dluhopisových strategií aktuálně zvažujeme přechodné zkrácení průměrné doby do splatnosti (durace) na neutrální nebo jen mírně převážený stupeň. Důvodem je prudký růst cen dluhopisů (resp. pokles jejich výnosů) v závěru loňského roku.

## Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 EUR obsahuje v neutrální strategické alokaci 70 % dluhopisů a 30 % akcií. 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

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	11,83 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	11,66 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	8,89 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,70 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,46 %
iShares Euro Corp Bond 1-5 yr UCITS ETF	5,31 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,86 %
NSANY2.652 03/17/26	3,75 %
MEX1.625 04/08/26	3,65 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,10 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,07 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,05 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	1,88 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,55 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,51 %

### Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	EUR
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
3,00 %	5,61 %	3,23 %	7,41 %
2022	2021	od vzniku	
-12,67 %	1,23 %	-5,05 %/-2,08 % p.a.	

## Jan Chytrý, portfolio manažer

Od roku 2007 pracoval u obchodníka s cennými papíry Cyrrus, a.s. na pozici burzovní makléř. Ve stejné době získal také makléřskou licenci. V roce 2010 působil v Unicredit Bank CZ jako privátní bankéř se specializací na investice a finanční trhy. Od května 2011 pracoval v Raiffeisenbank, kde hlavní náplní jeho práce bylo řízení individuálních portfolií pro útvar Privátního bankovníctví a řízení podílových fondů ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management se sídlem ve Vídni. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost.



## Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu kvalifikovaných investorů FWR Strategy 30 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 31. 12. 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. Údaje o výkonnosti jsou uvedeny v měně EUR, takže výnos pro investora se může zvýšit nebo snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. 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](http://www.fwr.cz). Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.