

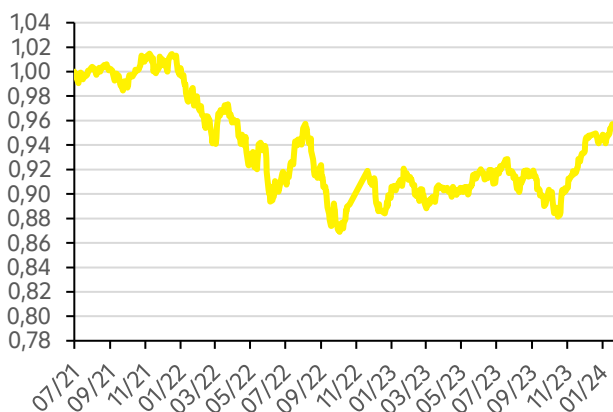
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## leden 2024

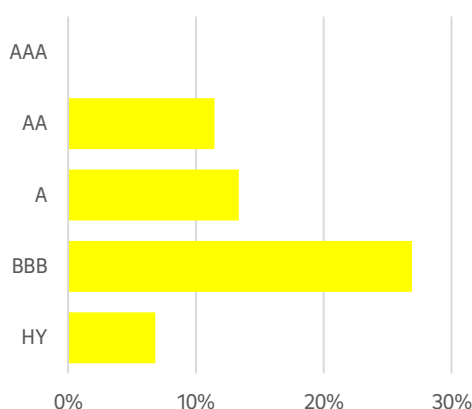
### FWR STRATEGY 30 EUR

Na akciových trzích během ledna přetrvávala pozitivní nálada z konce loňského roku. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si za uplynulý měsíc připsal k dobru dalších více než 0,5 % a široce sledovaný index amerických akcií S&P 500 v posledním lednovém týdnu dokonce dosáhl nového historického maxima. Pomohla mu k tomu kombinace dobrého stavu ekonomiky USA (nadále silný růst a zpomalující inflace), očekávaného snižování úrokových sazeb Fedu a příznivých vyhlídek hospodaření firem. Výsledková sezóna započala v USA slibně. Ke konci ledna publikovalo své výsledky za předchozí kvartál více než 30 % společností zastoupených v indexu S&P 500, přičemž 68 % z nich vykázalo lepší než očekávaný zisk a 69 % zveřejnilo lepší než očekávané tržby. Dařilo se rovněž dluhopisům denominovaným v české koruně. Ty v první polovině měsíce podpořil údaj o překvapivě nízké dynamice spotřebitelské inflace za prosinec (meziročně 6,9 % oproti analytiky očekávané stagnaci tempa na 7,3 % meziročně) a následně rostoucí sázky, že Česká národní banka na svém únorovém zasedání sníží úrokové sazby nikoliv o „standardních“ 0,25 procentního bodu, ale rovnou o dvojnásobek. Na dluhopisových trzích v USA a eurozóně jsme byli v lednu svědky opačných tendencí, když prohlášení centrálních bankéřů naladění trhu na rychlé snižování sazeb spíše zchlazovala. Celkově tak index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All > 1Yr v lednu přidal 0,45 % své hodnoty, zatímco jeho americké a západoevropské protějšky zakončily stejné období několik desetin procentního bodu v červeném.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle kreditní kvality



Ve fondu FWR Strategy 30 EUR jsme nadále udržovali strategii převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (30 % akcie + 70 % dluhopisy), a to v rozsahu cca pěti procentních bodů. Toto rozhodnutí se s ohledem na lednovou vyšší výkonnost akcií oproti dluhopisům ukázalo jako správné. Ve struktuře portfolia fondu FWR Strategy 30 EUR nedošlo v lednu k významnějším změnám. V konzervativní části fondu došlo k dílčím úpravám, když byly do fondu dokupovány střednědobé eurové korporátní dluhopisy v investičním stupni, ale také pod investičním stupněm, tzv. high-yield obligace. Nicméně zastoupení těchto high-yield dluhopisů zůstává na úrovni celého fondu pod 7 % majetku fondu.

## 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	11,85 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	11,47 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,20 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	7,81 %
Vanguard S&P 500 ETF	6,99 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,49 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,38 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,07 %
NSANY2.652 03/17/26	3,71 %
MEX1.625 04/08/26	3,63 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,14 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,06 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	1,80 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,53 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,46 %

### 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
0,54 %	7,89 %	2,79 %	0,54 %
2023	2022	2021	od vzniku
7,41 %	-12,67 %	1,23 %	-4,54 %/-1,80 % 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. 1. 2024. 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.