

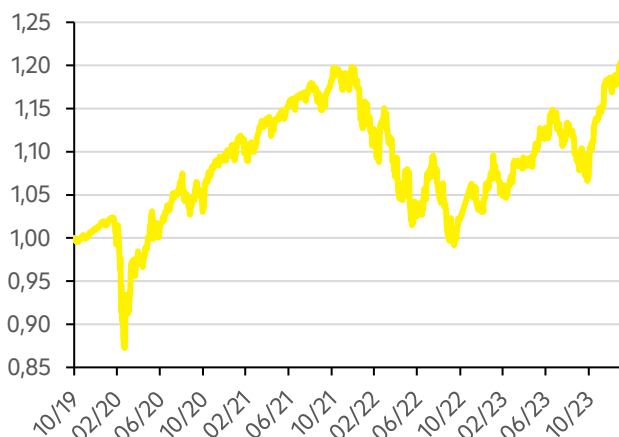
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## leden 2024

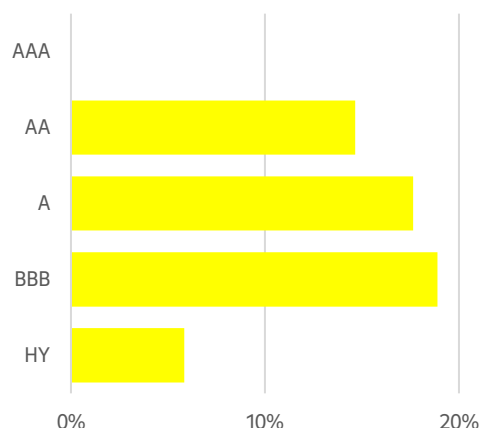
### FWR STRATEGY 30 USD

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 analyticky 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 USD**



**Dluhopisy dle kreditní kvality**



Ve fondu FWR Strategy 30 USD jsme nadále udržovali strategii převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (30 % akcie + 70 % dluhopisy), a to v rozsahu cca osmi procentních bodů. Toto rozhodnutí se s ohledem na lednovou vyšší výkonnost akcií oproti dluhopisům ukázalo jako správné. Ve struktuře portfolia fondu FWR Strategy 30 USD nedošlo v lednu k významnějším změnám. Portfolio fondu je již díky své delší dluhopisové duraci, aktuálně cca 5,8 roku, a převážením akciím připraveno na první snižování sazeb americkou centrální bankou, z čehož by měly profitovat obě třídy aktiv.

## Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 USD 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	18,08 %
T 3 1/8 11/15/28	13,51 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,37 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,08 %
NVIDIA Corp	3,90 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,78 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,62 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,39 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,29 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,75 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,42 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,38 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,38 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,37 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	2,32 %

### Základní údaje o fondu

Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	USD
Úplata investiční společnosti	1,00 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
0,89 %	11,67 %	4,46 %	0,89 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	19,65 % / 4,31 % 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 USD zachycuje období od 31. 10. 2019 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 USD, 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.