

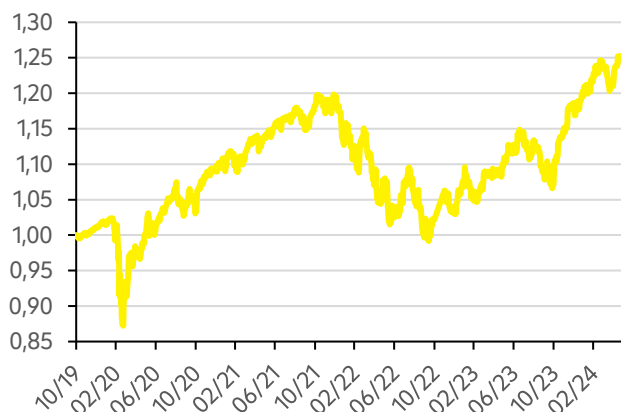
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## květen 2024

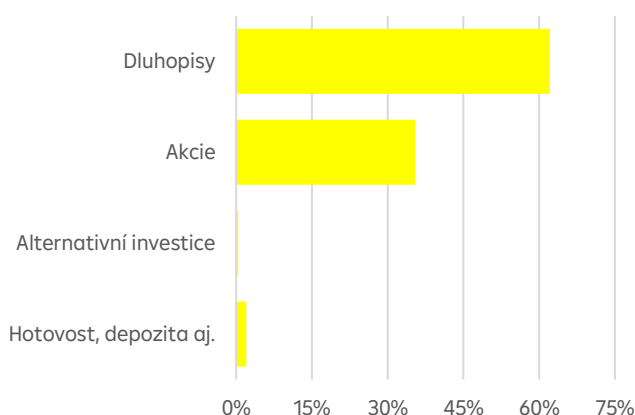
### FWR STRATEGY 30 USD

Finančním trhům se po dubnovém zakolísání v květnu opět dařilo. Celosvětový akciový index MSCI ACWI nejenže smazal veškeré své ztráty z předcházejícího měsíce, ale prakticky po celou druhou květnovou dekádu nepřerušovaně posouval své dosavadní historické maximum. I přes následnou korekci si v tomto reportovacím období připsal k dobru 4,1 % (při zohlednění vyplacených dividend). Hlavním tahounem růstu cen byly lepší než očekávané hospodářské výsledky firem za 2. čtvrtletí 2024 – v rámci ostře sledovaného amerického akciového indexu S&P 500 vykázalo v daném období 78 % firem lepší než očekávaný zisk a 61 % lepší než očekávané tržby. Významnou roli však sehrála i postupně přicházející data o vývoji inflace v klíčových regionech (která nepřinesla zdaleka tolik zklamání jako v dubnu) a komentáře Fedu, které víceméně vyloučily obávaný scénář možného zvýšení sazeb. Americké státní dluhopisy tak svým květnovým růstem o 1,5 % významně zkorigovaly ztráty z předcházejícího měsíce. Dluhopisy v eurozóně ve stejném období skončily na „červené nule“ (-0,1 %), což lze připsat na vrub optimističtějšímu očekávání ohledně výkonnosti evropského hospodářství, především Německa. České státní dluhopisy, reprezentované indexem Bloomberg Czech Govt All > 1Y, v květnu posílily o 0,45 %. V jejich cenách byl v závěru měsíce zohledněn scénář pomalejšího snižování základní úrokové sazby ČNB oproti stavu na začátku roku – ze současných 5,25 % na cca 4,50 % p. a. ke konci roku 2024, tj. v průměru méně než 0,25 procentního bodu na každém ze zbývajících letošních zasedání.

**Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD**



**Rozložení dle tříd aktiv**



Fond FWR Strategy 30 USD v uplynulém měsíci díky nadále uplatňované strategii převážení akcií na úkor dluhopisů ve zvýšené míře participoval na růstu trhů. Ve struktuře portfolia nedošlo k významnějším změnám. V blízkosti lokálních cenových minim byla ve fondu FWR Strategy 30 USD opatrně prodlužována durace (zjednodušeně: průměrná doba do splatnosti držených dluhopisů), a to jak v segmentu amerických státních dluhopisů, tak i dolarových korporátních obligací.

## 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	16,35 %
T 3 1/8 11/15/28	12,25 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	7,95 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	5,84 %
NVIDIA Corp	4,30 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,06 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,53 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,37 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,33 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,22 %
Vanguard Total Bond Market ETF	2,66 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,31 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,20 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,15 %
The Goldman Sachs Group Inc. 3,85% 17/27	2,12 %

## Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475993
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
3,45 %	2,56 %	9,49 %	5,52 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	25,15 % / 5,01 % 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. 5. 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.