

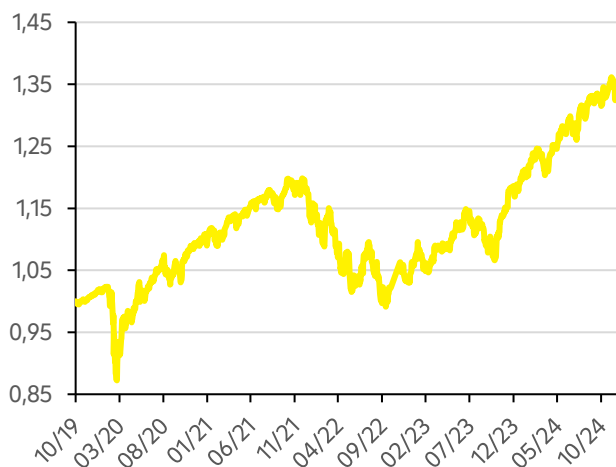
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2024

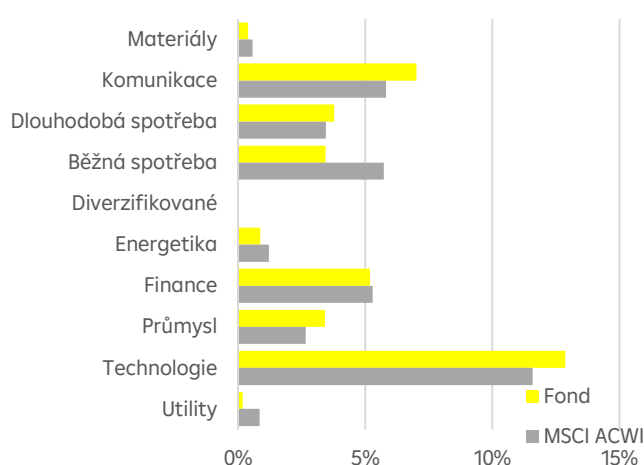
FWR STRATEGY 30 USD

Po bouřlivém vývoji na akciových trzích v listopadu jsme byli v prosinci svědky mírného oslabení zájmu, když celosvětový akciový index MXWD odepsal ze své hodnoty 2,3 procenta. Situace se však lišila podle regionů. Americké akcie (měřeno indexem S&P 500) po silném listopadovém růstu o téměř 6 procent ztratily v prosinci 2,4 procenta. Naopak Evropa a rozvíjející se trhy, kde akcie v listopadu klesaly, zakončily poslední měsíc v roce se ziskem 2, respektive 1,4 procenta. Akciím se v loňském roce nadstandardně dařilo. I přes poklesy v dubnu a o prázdninách dosáhly zhodnocení za celý rok více než 18 procent (měřeno globálním MXWD indexem). Nejvíce se dařilo americkým akciím, index S&P 500 posílil dokonce o 25 procent. Růst zde byl tažen hlavně několika málo technologickými giganty v čele se společností Nvidia, která si připsala těžko uvěřitelných 171 procent. Ostatní regiony ve výkonnosti za USA výrazně zaostávaly s růstem mezi 10 a 12 procenty za celý rok. Dluhopisy na námi sledovaných trzích sice ještě na začátku prosince mírně posilovaly, nakonec však ve většině zakončily s meziměsíční ztrátou kolem 1 procenta. Zraký všech investorů se nyní upínají k lednové inauguraci staronového amerického prezidenta Donalda Trumpa. Ten ani nyní nešetří silnými výroky, například o možném připojení Kanady, Grónska či panamského průplavu k USA nebo zvýšení povinných odvodů členů NATO až na 5 procent z lokálních rozpočtů. Pravděpodobně si připravuje dobrou vyjednávací pozici na další rozhovory a bude se snažit vylepšit pozici USA ve světě.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD



Sektorová struktura – akcie



Po celý měsíc prosinec bylo ve fondu FWR Strategy 30 USD udržováno převážení akciové složky portfolia nad tou dluhopisovou. Z našeho pohledu ocenění jednotlivých tříd aktiv se akcie obchodují se zajímavějším poměrem podstupované riziko versus potenciální výnos. Zastoupení akcií ke konci měsíce činilo 37,4 procent oproti 30 procentům při neutrálním rozložení zmíněných aktiv. V portfoliu fondu probíhaly v posledním měsíci v roce jen mírné změny. V dluhopisové složce fondu bylo z pohledu rizika více investováno do korporátního dluhu než do státního. Průměrná doba do splatnosti nakupovaných obligací oscilovala kolem šesti roků. Na akciové straně bylo posilováno zastoupení v amerických společnostech ze cyklických sektorů. Převážně fond navyšoval pozice v technologiích, doplňkově také ve financích, průmyslu či zboží dlouhodobé spotřeby.

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	13,27 %
T 3 1/8 11/15/28	10,68 %
Vanguard Total Bond Market ETF	7,35 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,02 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,85 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,77 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,71 %
NVIDIA Corp	3,71 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,30 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,24 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,04 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,90 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,44 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,03 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,92 %

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
-1,70 %	-0,27 %	4,49 %	11,96 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,15 %	-13,73 %	8,83 %	32,78 % / 5,63 % 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. 12. 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. Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.