

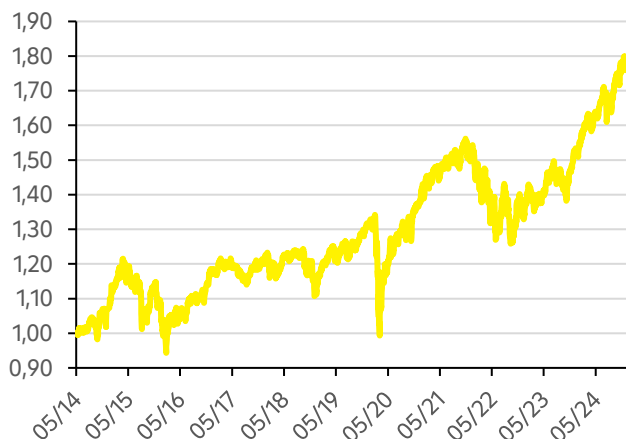
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## prosinec 2024

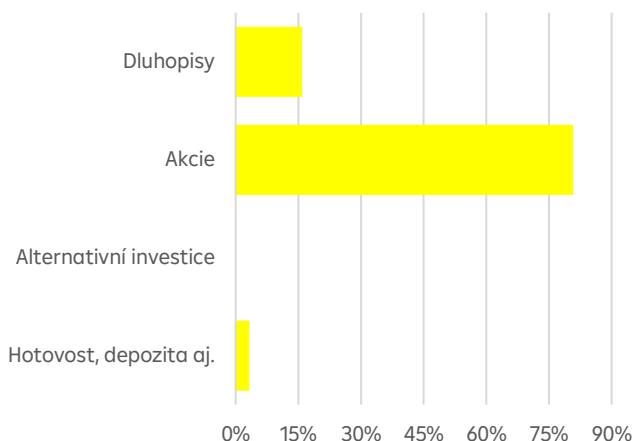
### FWR STRATEGY 75

Po bouřlivém vývoji na akciových trzích v listopadu došlo v uplynulém měsíci k růstové korekci, když celosvětový akciový index MXWD odepsal ze své hodnoty 2,3 procenta. Situace se však lišila region od regionu. Americké akcie (měřeno indexem S&P 500) po silném listopadovém růstu o téměř 6 procent v prosinci o 2,4 procenta poklesly. Naopak Evropa a rozvíjející se trhy, kde akcie v listopadu ztrácely, zakončily poslední měsíc v roce se ziskem 2, resp. 1,4 procent. Celkově se akciím v loňském roce nadstandardně dařilo. I přes poklesy v dubnu a o prázdninách dosáhly celoročního zhodnocení více než 18 procent (měřeno globálním indexem MSCI ACWI). Nejvíce se dařilo americkým akciím, kde index S&P 500 posílil o výrazných 25 procent. Jeho růst byl tažen hlavně několika málo technologickými giganty v čele se společností Nvidia, která si loni připsala zhodnocení těžko uvěřitelných 171 procent. Ostatní regiony ve výkonnosti za USA výrazně zaostávaly, s růstem mezi 10 a 12 procenty. Dluhopisy na námi sledovaných trzích sice ještě na začátku prosince mírně posilovaly, nakonec však ve většině zakončily s meziměsíční ztrátou kolem 1 procenta. Zraky 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 či zvýšení povinných odvodů členů NATO až na 5 procent lokálních rozpočtů.

**Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 75**



**Rozložení dle tříd aktiv**



Z portfolia fondu jsme průběhu prosince prodávali americké dluhopisy delších splatností. V druhé polovině měsíce jsme po vícedenním cenovém poklesu investovali část prostředků do akcií těžařských a energetických firem.

## Charakteristika fondu

Fond je určen výhradně klientům Friedrich Wilhelm Raiffeisen Private Banking, služby privátního bankovníctví Raiffeisenbank a.s., orientovaným na výnos. Fond FWR Strategy 75 vznikl z původního fondu Raiffeisen privátního fondu dynamického a svojí investiční strategií navazuje na jeho investiční strategii. FWR Strategy 75 obsahuje v neutrální strategické alokaci 75 % akcií a 25 % dluhopisů. 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

Vanguard S&P 500 ETF	8,77 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	7,47 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,22 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,97 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,81 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,59 %
iShares Russell 2000 ETF	5,45 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,39 %
Invesco QQQ Trust Series 1	5,36 %
Vanguard Communication Services ETF	4,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,60 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,57 %
iShares MSCI Japan ETF	3,08 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	3,04 %
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	2,75 %

### Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008474350
Typ fondu	speciální fond
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,5 %
Výkonnostní poplatek	10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 7 let

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
-1,28 %	2,46 %	5,41 %	14,77 %
2023	2022	2021	od vzniku
15,39 %	-13,26 %	10,71 %	76,03 % / 5,47 % p.a.

### Martin Zezula, portfolio manažer

V době studia na Fakultě financí a účetnictví VŠE v Praze a krátce po jeho završení (1998) pracoval na analytických pozicích v Českomoravské hypoteční bance, Prague Securities a Conseq Finance. Ve stejné době získal makléřskou licenci. Od roku 1999 působil na pozici portfolio manažera ve společnosti Conseq Finance (později Conseq Investment Management), kde se podílel na řízení dluhopisových portfolií institucionálních klientů a investičních fondů. Od dubna 2006 pracoval v Raiffeisenbank, kde řídil individuální portfolia pro útvar Privátního bankovníctví a podílové fondy ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost.



### Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu FWR Strategy 75 zachycuje období od 20. 5. 2014 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. 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).