

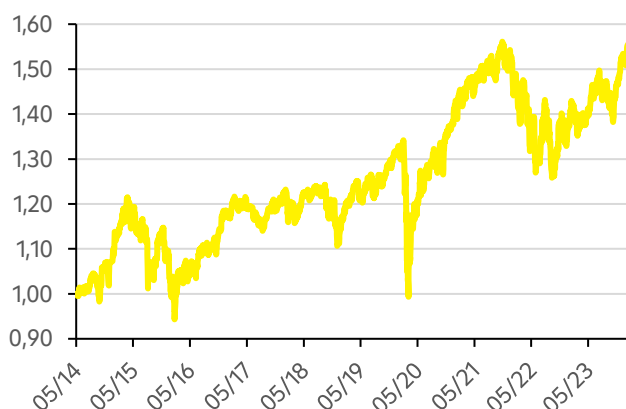
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## leden 2024

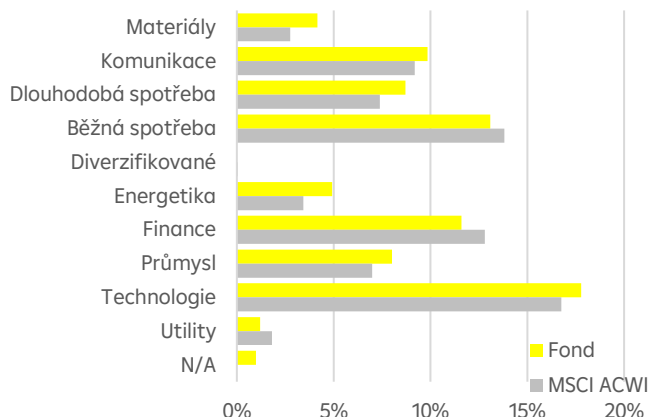
### FWR STRATEGY 75

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 75



#### Sektorová struktura - akcie



Ve fondu FWR Strategy 75 jsme nadále udržovali strategii převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (75 % akcie + 25 % dluhopisy), a to v rozsahu cca pěti procentních bodů. Toto rozhodnutí se s ohledem na lednovou vyšší výkonnost akcií oproti dluhopisům ukázalo jako správné. Naší největší důvěře se ve srovnání se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI těší americké akcie, ze sektorového pohledu pak upřednostňujeme cyklické akcie (tj. firmy působící v odvětvích jako např. IT, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či energie) před defenzivními (např. akcie společností ze sektoru veřejných služeb či zboží běžné denní spotřeby). Ve struktuře portfolia fondu FWR Strategy 75 nedošlo v lednu k významnějším změnám.

## 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

Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	8,70 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,24 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	6,02 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	5,99 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,14 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,11 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	4,75 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,38 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	4,28 %
iShares Russell 2000 ETF	4,28 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,22 %
Vanguard Communication Services ETF	3,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,54 %
iShares MSCI Japan ETF	2,99 %
CZGB2.75 07/23/29	2,96 %

### Základní údaje o fondu

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
0,50 %	10,59 %	2,97 %	0,50 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,26 %	10,71 %	5,60 %	54,13 % / 4,56 % 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. 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. 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).