

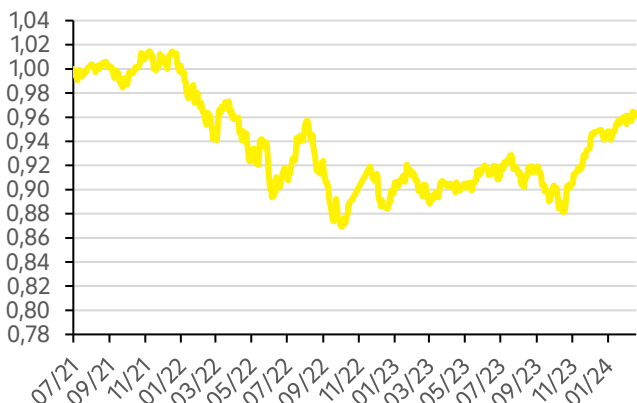
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2024

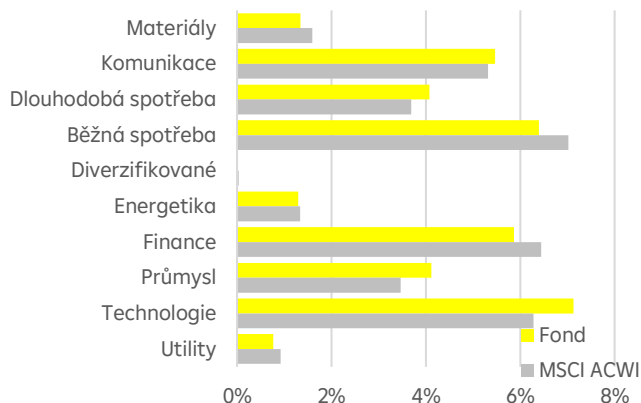
FWR STRATEGY 30 EUR

Akciové trhy pokračovaly v únoru ve své spanilé jízdě. Globální akciový index MSCI ACWI si připsal 4,2 %, index amerických akcií S&P 500 dokonce 5,2 %. Premiantem však byly japonské akcie, které dokázaly zhodnotit o 5,3 %. Dařilo se i ostatním regionům, například akcie firem rozvíjejících se trhů po vyložení špatné výkonnosti v lednu otočily a únor zakončily +4,6 %. Impozantní je akciový růst za posledních několik měsíců, když zmiňovaný americký index S&P 500 dokázal posílit od začátku listopadu 2023 o těžko uvěřitelných 22 %. I tento měsíc jsme byli svědky dosažení nových historických maxim cen akcií, a to v Evropě, Severní Americe a Japonsku. Japonský akciový index Nikkei 225 dosáhl na nová maxima poprvé od prosince 1989 a uzavírá tak jednu kapitolu problémů japonské ekonomiky posledních 25 let. O poznání složitější situace panuje na dluhopisových trzích. Sázky na rychlejší snižování sazeb americkou centrální bankou se ukázaly jako liché, FED opakovaně signalizoval, nejen s ohledem na napjatý trh práce, že se snižováním nebude spěchat. Investoři proto nejspíš budou dříve svědky prvního snížení sazeb ze strany ECB, kde silné inflační tlaky již také polevily, ale výkonnost reálné ekonomiky pokulhává. V ČR došlo na zasedání ČNB dne 9.2. k razantnímu snížení základních úrokových sazeb, a to o 0,5 % na 6,25 %. Důvody byly podobné jako v eurozóně, klesající inflace a pomalý hospodářský růst. O pár dní později zveřejněná inflace za leden 2,9 % tento snižující se trend potvrdila. Ceny dluhopisů reagovaly spíše vlažně, když index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All > 1Y zakončil měsíc se ziskem 0,4 %.

Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 EUR



Sektorová struktura - akcie



Velmi silný akciový růst v uplynulém měsíci potvrdil správnost držené investiční strategie v podobě nadvážení akciové složky fondu na úkor dluhopisů. I samotný růst cen akcií zapříčinil zvýšení tohoto převážení na aktuálních cca sedm procentních bodů. I přes rostoucí ceny považujeme akciové trhy v porovnání s dluhopisy na úrovni celého letošního roku za atraktivnější, a proto budeme udržovat toto převážení i nadále. V souladu s pozitivním výhledem na akciové trhy je nastavena také sektorová alokace držených akcií. Předpokládáme lepší výkonnost cyklických sektorů oproti defenzivním, a proto nadvážujeme odvětví jako technologie, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby či komunikace.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. FWR Strategy 30 EUR 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	11,76 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	11,42 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,71 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	7,86 %
Vanguard S&P 500 ETF	7,31 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,49 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,46 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,30 %
NSANY2.652 03/17/26	3,75 %
MEX1.625 04/08/26	3,68 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,19 %
ROMANI 1 3/4 07/13/30	2,07 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	1,93 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	1,55 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1,54 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008476462
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	EUR
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

	1M	3M	6M	YTD
	0,92 %	4,51 %	4,83 %	1,46 %
2023	7,41 %	-12,67 %	1,23 %	-3,66 %/-1,40 % p.a.
2022				
2021				
od vzniku				

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 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 29. 2. 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 EUR, 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.