

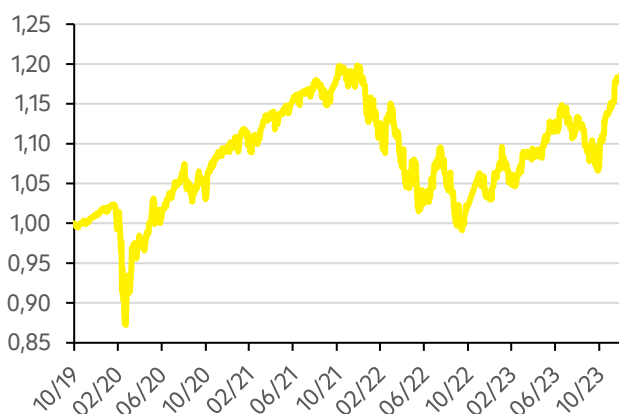
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## prosinec 2023

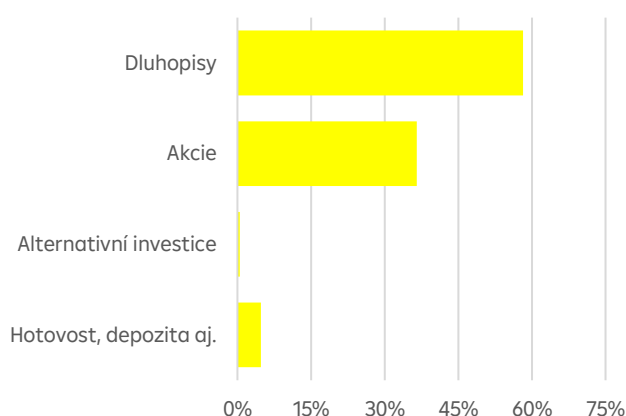
### FWR STRATEGY 30 USD

Optimistická nálada investorů se z listopadu přelila také do posledního měsíce loňského roku. Jejím zdrojem byla především zpomalující globální inflace a sílící očekávání brzkého uvolnění měnových politik hlavních centrálních bank. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si v prosinci připsal k dobru dalších 4,8 %, čím se posunul jen 4,1 % pod své historické maximum z listopadu 2021. Nadprůměrná měsíční zhodnocení jsme ale zaznamenali také u dluhopisů, a to ve všech regionech, kde aktivně investujeme. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All >1 Yr v uplynulém měsíci vzrostl o 3,2 %, podpořen realizovaným snížením základní úrokové sazby ČNB ze 7 % na 6,75 % a očekáváním jejího posunu ke 4 % či dokonce mírně pod tuto úroveň během roku letošního. Ještě o něco vyšší výkonnost než státní dluhopisy ČR v prosinci vykázaly jejich protějšky v USA a západní Evropě (3,4 %, resp. 3,7 %). Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 13. 12. 2023 indikovala, že během letošního roku sníží základní úrokovou sazbu o 0,75 procentního bodu - investoři však očekávají, že FED může snížit sazbu až o 1,50 %. Obdobné uvolnění měnových podmínek se předpokládá také v rámci EMU, kde však Evropská centrální banka nedala jasný výhled, kdy a v jakém rozsahu ke snížení sazeb přistoupí. Pro výkonnost finančních trhů v roce 2024 bude vedle výše zmíněných témat inflace a úrokových sazeb důležité, nakolik se ekonomikám podaří obnovit jejich dřívější růstovou dynamiku. S nízkou výkonností se přitom po šocích způsobených pandemií a začátkem války na Ukrajině potýká především Evropa a Čína.

**Vývoj hodnoty fondu FWR Strategy 30 USD**



**Rozložení dle tříd aktiv**



Ve fondu FWR Strategy 30 USD jsme nadále profitovali ze strategie převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (30 % akcie + 70 % dluhopisy), a to v rozsahu cca šesti procentních bodů. Naší největší důvěře se ve srovnání se strukturou amerického akciového indexu S&P 500 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). V rámci dluhopisových strategií aktuálně zvažujeme přechodné zkrácení průměrné doby do splatnosti (durace) na neutrální nebo jen mírně převážený stupeň. Důvodem je prudký růst cen dluhopisů (resp. pokles jejich výnosů) v závěru loňského roku.

## 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	18,25 %
T 3 1/8 11/15/28	13,46 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,41 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,78 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,61 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,29 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,16 %
NVIDIA Corp	3,07 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,75 %
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,50 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,37 %
Altria Group Inc. 4,8% 19/29	2,35 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,33 %
Verizon Communications Inc. 4,329% 18/28	2,31 %

### Základní údaje o fondu

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
3,76 %	8,53 %	5,18 %	15,15 %
2022	2021	2020	od vzniku
-13,73 %	8,83 %	8,67 %	15,15 % / 4,18 % 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. 2023. 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.