

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2025

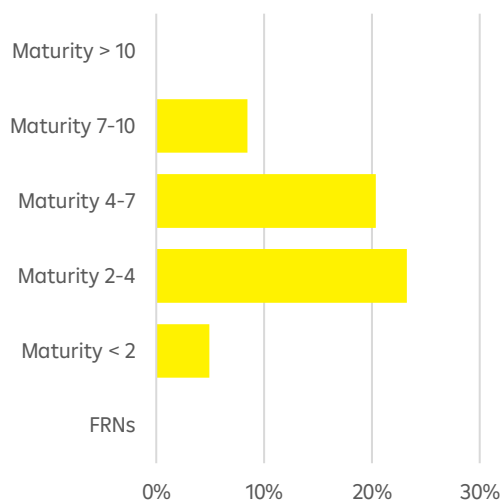
STRATEGY 30 EUR

Finanční trhy zůstaly i v březnu pod vlivem obav ze zpomalení ekonomik a zrychlení inflace v důsledku mezinárodně-obchodní politiky administrativy Donalda Trumpa. Celosvětový akciový index MSCI ACWI, který v první polovině února opakovaně přepisoval své historické maximum a následně otočil svoji trajektorii směrem dolů, v březnu odepsal výrazná 4,2 %. Nedařilo se zejména americkým akciím, které ve zvýšené míře sráží také nejistota ohledně návratnosti investic do vývoje a praktického zavádění umělé inteligence, což negativně působí především na velké technologické společnosti s tradičně vysokým tržním oceněním (široký index S&P 500 propadl o 5,8 % a technologický Nasdaq 100 dokonce o 7,7 %). Ztráty evropských akcií pomáhalo tlumit očekávání lepší hospodářské výkonnosti regionu v důsledku vyšších výdajů na zbrojení a infrastrukturu. Nejistota ohledně dopadu ohlášených cel ze strany USA (a případné protireakce ze strany postižených zemí), komplikující mj. i nastartovaný trend snižování základních úrokových sazeb centrálních bank, našla svůj odraz také v poklesu cen dluhopisů. Nejvíce z námi sledovaných dluhopisových trhů ztrácel ten evropský (zasažený rovněž nedávno schválenou německou „fiskální bazukou“), který měřeno indexem Bloomberg EuroAgg Treasury v uplynulém měsíci ztratil 1,8 % své hodnoty. Své únorové zisky však smazaly i české státní dluhopisy, jejichž index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr v březnu poklesl o 0,6 %. Oproti tomu, pokračující přesuny prostředků z akcií do relativního bezpečí amerických Treasuries pomohl tamnímu dluhopisovému trhu udržet se již třetí měsíc v řadě „v černých číslech“ (v březnu +0,2 %).

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle délky do splatnosti



Strukturu portfolia fondu Strategy 30 EUR jsme v průběhu měsíce výrazněji neměnili. Ke konci března dosahovalo převážení akcií nad dluhopisy ve fondu zhruba čtyř procentních bodů. Při pohledu na padající ceny rizikových aktiv jsme již připraveni vstoupit do trhu a dokoupit ty segmenty, které budou z pohledu budoucího zotavení nejvíce atraktivní. I když se většina pozornosti upírá k trhům akciovým, budoucí vývoj na těch dluhopisových bude pro smíšené fondy neméně důležitý. Aktuálně je durace (průměrná doba do splatnosti držených dluhopisů) dluhopisové složky fondu na úrovni 4,6 roků, což odpovídá období, kdy centrální banky snižují sazby a delším dluhopisům se daří lépe než těm krátkým. Nicméně s ohledem na proinflační kroky prezidenta Trumpa, které mohou vést až k opětovnému růstu úrokových sazeb, aktuálně přehodnocujeme zmíněnou strategii s cílem optimalizovat portfolio pro budoucí vývoj.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. 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 Euro Gvn. Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	10,47 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	9,29 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	8,69 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	7,59 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,60 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	5,90 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,26 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,45 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,27 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,53 %
MEX1.625 04/08/26	2,50 %
NSANY2.652 03/17/26	2,48 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,18 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,15 %
Financial Select Sector SPDR Fund	1,70 %

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
-3,15 %	-1,72 %	-0,27 %	-1,72 %
2024	2023	2022	od vzniku
8,24 %	7,41 %	-12,67 %	1,00 %/0,27 % 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 Strategy 30 EUR zachycuje období od 7. 7. 2021 do 31. 3. 2025. 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.rb.cz/private-banking. Fond může být veřejně nabízen, jeho podílníkem se ale může stát pouze kvalifikovaný investor ve smyslu zákona č. 240/2013 Sb. v platném znění.