

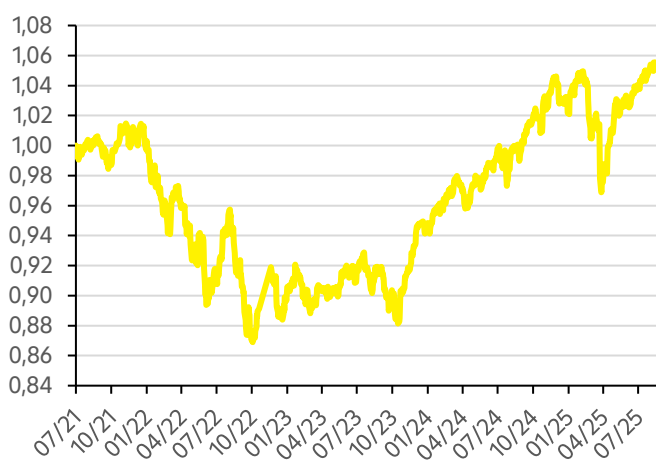
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2025

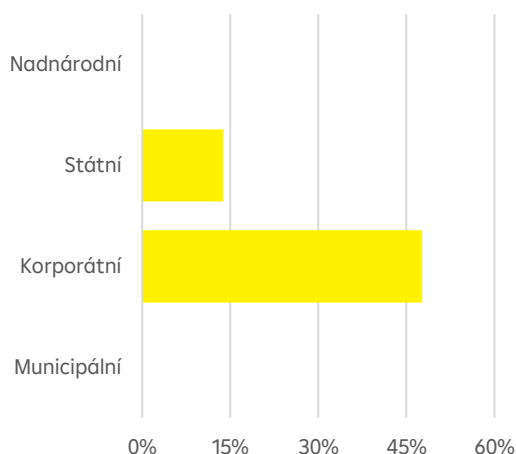
STRATEGY 30 EUR

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v srpnu posílil již pátý měsíc v řadě, tentokrát o 2,4 %. Opakovaně přitom posouval své historické maximum, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl až k datu 28. 8., předposlední srpnový pracovní den. Teritoriálně vykazala opět nejslabší výkonnost Evropa (Eurostoxx 50 meziměsíčně přidal „pouze“ +0,6 %), kde se negativně odrážela jak politická krize ve Francii, tak nevalné kvartální výsledky mnoha německých společností, kontrastující s vysokými očekáváními investorů. Dařilo se naopak japonským akciím, které měřeno indexem Nikkei 225 v srpnu poskočily o +4,0 %. Pomohl jim k tomu zveřejněný údaj o meziročním anualizovaném růstu tamního HDP za druhé čtvrtletí o 1,0 %, přičemž trh očekával zrychlení pouze na 0,4 %. Výrazně směrem nahoru byl přitom revidován i údaj za předchozí kvartál (z -0,2 % na +0,6 %). Tokijskou burzu tak táhly směrem vzhůru především finanční tituly, podpořené rovněž obnovenými očekáváními zvýšení sazeb ze strany Bank of Japan. V rámci námi sledovaných dluhopisových trhů byly nejúspěšnější USA (index Bloomberg US Treasury si polepšil o 1,1 %), kde nákupní apetit investorů povzbuzovala rostoucí pravděpodobnost snížení úrokových sazeb Fedu již na jeho zářijovém zasedání. Investory do dlouhodobých dluhopisů však bude do budoucna znejišťovat sílící tlak prezidenta Trumpa na nezávislost nejvýznamnější měnové autority (viz nedávné odvolání guvernérky Fedu Lisy D. Cook). Agregátní index českých státních dluhopisů v uplynulém měsíci zhodnotil o 0,8 %, zatímco jeho západoevropský protějšek 0,4 % své hodnoty ztratil. Za výprodeji EUR dluhopisů stojí především obrat ke zvyšování zadlužení z titulu nárůstu výdajů na obranu a snaha stimulovat jen velmi chabě rostoucí evropské ekonomiky.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle typu emitenta



Struktura portfolia fondu Strategy 30 EUR nedoznala v průběhu letních prázdnin výraznějších změn. Globální akciový index MSCI ACWI svojí srpnovou výkonností opět překonal zhodnocení námi sledovaných dluhopisových trhů a svůj letošní růst již přiblížil hranici 15 %. Rozhodnutí ponechat v portfoliu zhruba o 6 % převážené akcie ve srovnání s tzv. neutrálním rozložením fondu se tak i nyní ukázalo jako správné. Naší největší důvěře (ve smyslu aktivního převážení vůči struktuře indexu MSCI ACWI) se z regionálního pohledu těší americké akcie, sektorově pak akcie z cyklických odvětví (technologie, komunikace, materiály, průmysl, finance aj.). Do fondu byly v průběhu měsíce dokupovány evropské státní i korporátní dluhopisy s průměrnou délkou do splatnosti kolem pěti let. Změny proběhly v dolarové konzervativní složce portfolia, když byly poníženy pozice v kratších korporátních dluhopisech, a naopak mírně navýšeny v rizikovějších high-yield obligacích.

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	9,21 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	8,97 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	8,22 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	8,00 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,45 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,99 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,86 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,22 %
Xtrackers II EUR Corporate Bon	4,09 %
Xtrackers II Eurozone Governme	3,39 %
Vanguard EUR Corporate Bond UC	3,06 %
iShares JP Morgan EM Corporate	2,48 %
iShares iBoxx High Yield Corpo	2,46 %
Xtrackers MSCI Emerging Market	2,36 %
iShares iBoxx \$ Investment Gra	2,32 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	61,6 %
Akcie	34,6 %
Alternativní investice	0 %
Hotovost, depozita, aj.	3,7 %

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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,16 %	2,47 %	0,86 %	2,35 %	5,19 % / 1,23 % p.a.	8,24 %	7,41 %	-12,67 %	1,23 %

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. 8. 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.