

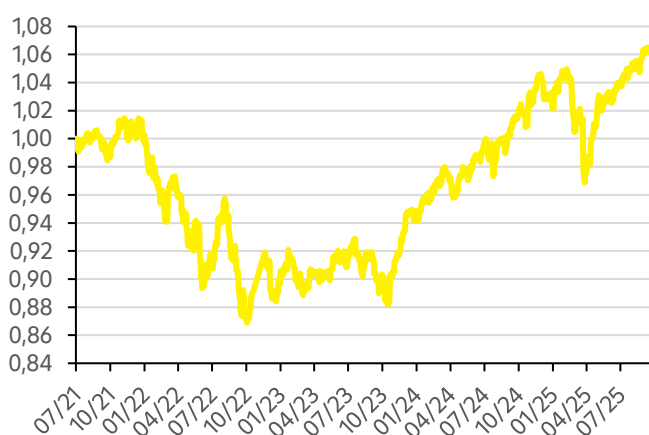
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2025

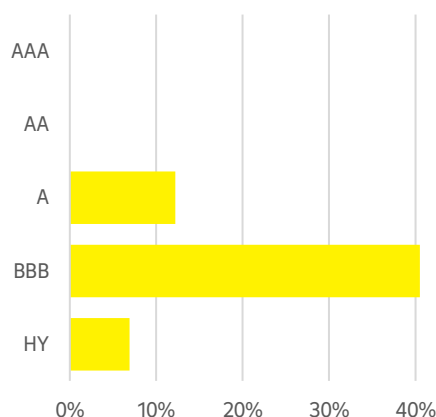
STRATEGY 30 EUR

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v září navzdory historicky špatné sezónnosti tohoto měsíce výrazně posílil (+3,5 %). Opakovaně přitom posouval své dosavadní maximum, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl dne 22. 9. K tomuto vývoji významně přispělo několikrát odložené snížení základní úrokové sazby amerického Fedu ze 4,5 % na 4,25 % p. a. doprovázené relativně optimistickým výhledem. Tamní centrální banka mj. zvýšila odhad meziročního růstu HDP o 0,2 % r/r pro letošní i příští rok, a to na hodnotu 1,6 %, resp. 1,8 %. Došlo zároveň ke zvýšení konsensuálních analytických odhadů růstu zisků i tržeb amerických společností (akcie z USA mají v globálním akciovém indexu MSCI ACWI váhu kolem 65 %). Nově je pro rok 2025 očekáván nárůst zisků o 10,8 % a tržeb o 6,1 %, pro příští rok pak nárůst zisků o 13,8 % a tržeb o 6,6 %. Lepší hospodaření firem spolu s pokračováním cyklu snižování základních úrokových sazeb v USA by tedy měly i nadále akciové trhy podporovat. Sektorově se v uplynulém měsíci dařilo zejména technologickým akciím, kde nadále „táhne“ investiční příběh spojený s rostoucím využitím umělé inteligence. Příslušný akciový index S&P 500 Information Technology povyskočil v uplynulém měsíci o 7,2 % v porovnání s výkonností 3,5 % širokého trhu (S&P 500). Agregátní index českých státních dluhopisů v září smazal všechny své srpnové zisky (-0,77 %), čímž výrazně zaostal za svými protějšky s kladnou výkonností na obou stranách Atlantiku, zejména pak za indexem amerických firemních dluhopisů Bloomberg US Corporate (+1,5 %). Tento výsledek lze připsat na vrub jestřábí rétorice České národní banky, ale i možným obavám investorů z výsledku voleb do Poslanecké sněmovny ČR naplánovaných na první říjnový týden, kde očekávané vítězství opozice může předznamenávat zvýšený tlak na státní finance.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle kreditní kvality



Po celý měsíc září bylo ve fondu Strategy 30 EUR udržováno převážení akciové složky portfolia nad tou dluhopisovou. Z našeho pohledu ocenění jednotlivých tříd aktiv se akcie obchodují se zajímavějším poměrem podstupované riziko versus potenciální výnos. Zastoupení akcií ke konci měsíce činilo 35,3 procent oproti 30 procentům při neutrálním rozložení zmíněných aktiv. V dluhopisové složce fondu bylo z pohledu rizika více investováno do korporátního dluhu než do státního. Těchto firemních dluhopisů se aktuálně ve fondu nachází zhruba 3x více než státních obligací. Zhruba 93 % všech držaných dluhopisů má investiční rating a necelých 7 % spadá do kategorie rizikových dluhopisů, tzv. high yield. Průměrná doba do splatnosti držaných obligací se pohybuje kolem 4,9 let.

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	8,98 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	8,76 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	7,96 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	7,92 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,28 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,95 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,63 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,19 %
Xtrackers II EUR Corporate Bon	4,00 %
Xtrackers II Eurozone Governme	3,30 %
Vanguard EUR Corporate Bond UC	2,99 %
Xtrackers MSCI Emerging Market	2,44 %
iShares JP Morgan EM Corporate	2,42 %
iShares iBoxx High Yield Corpo	2,39 %
iShares iBoxx \$ Investment Gra	2,28 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	59,7 %
Akcie	35,3 %
Alternativní investice	0 %
Hotovost, depozita, aj.	5,2 %

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
1,26 %	2,87 %	5,47 %	3,65 %	6,52 %/ 1,51 % 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 30. 9. 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.