

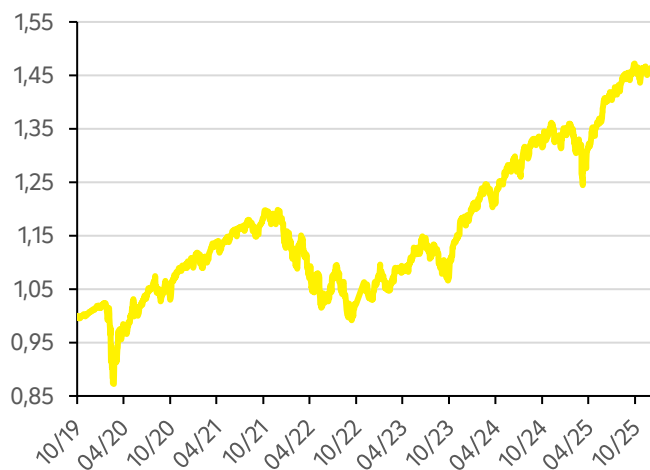
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2025

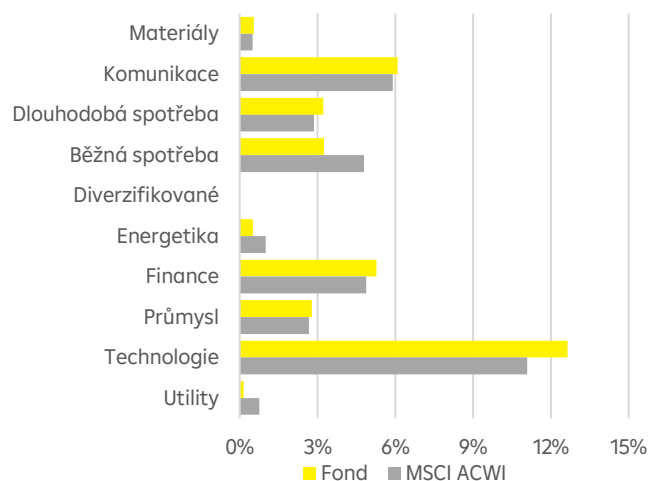
STRATEGY 30 USD

Po mírném listopadovém zakolísání se akciové trhy v prosinci opět vrátily k růstu a celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, posílil v posledním měsíci roku o 0,9 %. Severní Amerika byla jediným regionem, který zakončil prosinec se ztrátou 0,1 %, ostatní regiony naopak posilovaly v rozmezí 2,0 – 2,7 %. V USA se opakovala situace z listopadu, kdy technologický index Nasdaq v prosinci opět zaostal za širším akciovým indexem S&P 500 o 0,8 %. Největší obavy investoři vnímají u tzv. „kruhového investování“ a celkového objemu peněz, který do těchto investic teče. Kruhové investování znamená, že například Nvidia investuje do stavby datových center třetích stran a tyto za obdržené prostředky nakupují počítačové čipy od samotné Nvidie. Investice firem jako Nvidia, Amazon, Google, Microsoft či Oracle do AI dosahují stovek miliard dolarů a v následujících letech mají dále růst. Tyto firmy mají k dispozici ohromné cashflow z prodeje, reklamy a cloudových služeb, nicméně investice jsou tak rozsáhlé, že část investic se již financuje nebo bude financovat na dluh. Skeptici uvádějí, že tyto prostředky se nemusí zcela vrátit, protože technologické firmy zatím nedisponují rentabilním produktem postaveným na AI, který by to pokryl. Naopak od zmíněných technologických gigantů slyšíme, že masivní investice jsou pro rozvoj odvětví klíčové. Za celý rok 2025 dosáhlo zhodnocení celosvětového akciového indexu MSCI ACWI v americkém dolaru více než solidních 20,6 %. Podstatné je slovní spojení „v americkém dolaru“. Americký dolar totiž oproti české koruně v roce 2025 ztratil více než 15 %, a proto investor bez měnového zajištění vůči dolaru zhodnotil svou investici do zmíněného indexu jen o 2 %. Opačná situace nastala v roce 2024, kdy z oslabení koruny investor bez měnově zajištěného dolaru naopak profitoval. Námi sledované dluhopisové indexy v prosinci oslabovaly o nižší desetiny procenta; výjimkou byly české státní dluhopisy, které naopak posílily o 0,7 %. Za celý loňský rok povyroستl agregátní index českých státních dluhopisů o 2,7 %.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 USD



Sektorová struktura - akcie



Také v prosinci byly akcie ve fondu Strategy 30 USD převáženy nad dluhopisy, a to zhruba o pět procentních bodů. I nadále se akcie jeví jako atraktivnější než dluhopisy. Po důkladné analýze investičních příležitostí byly vytipovány zajímavé sektorové investice, které by vhodně doplnily stávající strukturu fondu. Tyto potenciální nákupní možnosti byly vybrány s ohledem na možný budoucí ekonomický vývoj a očekávanou poptávku v jednotlivých sektorech. Z technologického odvětví je jedná například o kvantové počítače a humanoidní roboty, u obou odvětví lze předpokládat budoucí masivní investice a celkový růst oboru. Další zajímavá příležitost se rýsuje u tzv. „silver economy“, což je ekonomický sektor zaměřený na potřeby a značnou kupní sílu stárnoucí populace nejen v euroatlantickém prostoru, ale také v zemích jako Japonsko či Čína. Představuje možnost pro růst v oblastech jako zdravotnictví, technologie, volný čas či cestování.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. 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

Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	11,49 %
T 3 1/8 11/15/28	9,57 %
Vanguard Total Bond Market ETF	6,58 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	6,58 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,14 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,38 %
iShares Broad USD Invest Grade Corporate Bond ETF	5,00 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,92 %
NVIDIA Corp	3,61 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,29 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,75 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,73 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,56 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,56 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,51 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	62,8 %
Akcie	34,6 %
Alternativní investice	0,0 %
Hotovost, depozita, aj.	2,6 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475993
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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
-0,03 %	0,90 %	4,28 %	10,22 %	46,35 %/ 6,36 % p.a.	11,96 %	15,15 %	-13,73 %	8,83 %

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 USD zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 12. 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 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 pojištěním 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.