

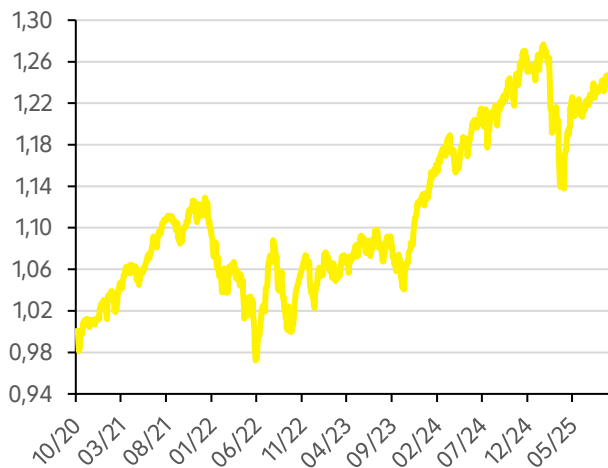
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2025

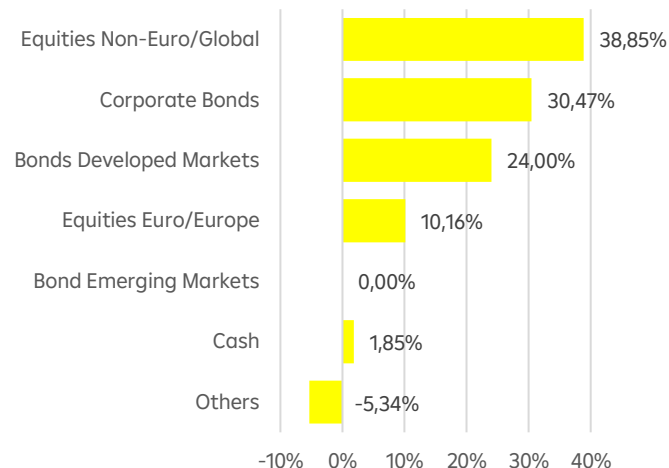
STRATEGY 45 ESG

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 45 ESG



Struktura fondu Raiffeisen Nachhaltigkeit-Mix dle tříd aktiv



Charakteristika fondu

Fond je určený pro kvalifikované investory orientované na výnos. Strategy 45 ESG obsahuje v neutrální strategické alokaci 55 % dluhopisů a 45 % akcií. Zaměřuje se na společnosti, které jsou klasifikovány jako udržitelné (ESG). ESG znamená životní prostředí (environment – E), společnost (social – S) a řízení a správa podniků (governance – G). Kladen je důraz i na fundamentální parametry a finanční stabilitu a sílu vybraných společností. Zároveň není investováno do určitých oborů, jako je například zbrojení nebo rostlinné genetické inženýrství, a ani do podniků, u kterých se lze domnívat, že porušují pracovní a lidská práva. Fond investuje primárně do tří otevřených podílových fondů společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h., které se na oblast ESG specializují, a to v různém váhovém poměru pro zachování strategické a taktické alokace portfolia fondu: Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix a Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien.

Největší pozice ve fondu Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix

NVIDIA CORP NVDA	2,97 %
MICROSOFT CORP MSFT	2,55 %
APPLE INC AAPL	2,35 %
ALPHABET INC-CL A GOOGL	2,09 %
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 4 01/04/37	1,03 %
BROADCOM INC AVGO	0,91 %
BPIFRANCE SACA BPIFRA 3 3/8 05/25/34	0,76 %
MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	0,66 %
VISA INC-CLASS A SHARES V	0,63 %
ASML HOLDING NV ASML	0,63 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008476157
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 5 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,43 %	2,66 %	3,93 %	- 0,34 %	24,69 %/ 4,56 % p.a.	10,60 %	10,09 %	-8,78 %	11,40 %

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 45 ESG zachycuje období od 31. 10. 2020 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. Zdrojem dat je Raiffeisen investiční společnost a.s. a Raiffeisen Kapitalanlage GmbH. 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.