

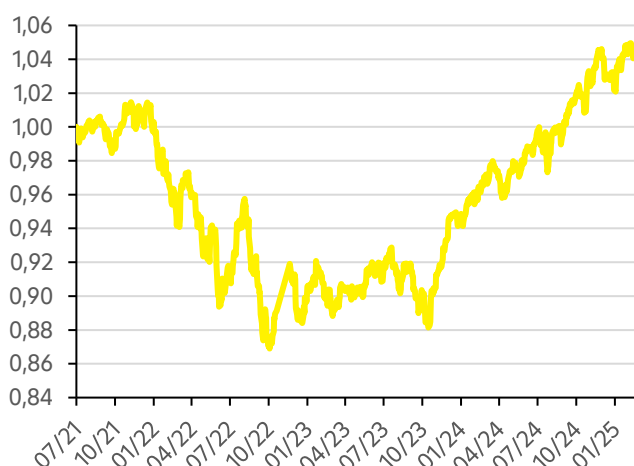
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## únor 2025

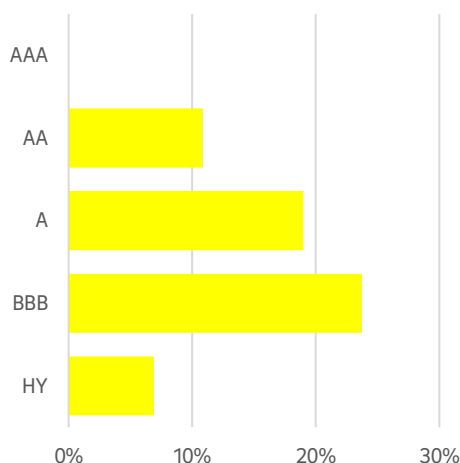
### STRATEGY 30 EUR

Globální akciový index MSCI ACWI v prvních dvou únorových dekádách převážně rostl a hned několikrát posunul vzhůru své dosavadní historické maximum. Následně však došlo k obratu a index oproti svému stavu ke konci ledna odepsal 0,7 procenta. Hlavními důvody poklesu byla série slabších makroekonomických dat z USA (zejména hluboký propad maloobchodních tržeb a v porovnání s očekáváním výraznější snížení spotřebitelské důvěry) spolu s kroky nové americké administrativy. Z námi sledovaných trhů se v únoru opět nejvíce dařilo evropským burzám, zejména pak akciím zbrojařských firem. S ohledem na nejistotu dalšího vývoje však investoři v uplynulém měsíci část prostředků přesunuli do „bezpečného přístavu“ nástrojů s fixním výnosem. Index amerických státních dluhopisů Bloomberg US Treasury si tak v únoru připsal k dobru výrazná 2,2 procenta a jejich západoevropský (či spíše EUR) protějšek 0,7 procenta. Tento vývoj táhl vzhůru i ceny českých státních dluhopisů, které si ve stejném období polepšily o 0,2 procenta. Pro nadcházející období očekáváme na finančních trzích větší rozkolísanost, způsobenou obavami investorů z dopadů celních opatření Donalda Trumpa na výkonnost ekonomik, inflaci a úrokové sazby, spolu s obtížně se vyvíjejícími jednáními o ukončení války na Ukrajině.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle kreditní kvality



Z pohledu rozdělení základních tříd aktiv akcií a dluhopisů pokračujeme v nadvážení rizikové složky fondu. Oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) byly akcie ve fondu Strategy 30 EUR na konci února zastoupeny zhruba 37 %. S ohledem na aktuálně relativně drahé americké akcie, vidinou konce války na Ukrajině (ačkoliv k ní zřejmě povede ještě dosti trnitá cesta) a zajímavé ocenění společností v ostatních částech světa bylo v únoru přistoupeno k úpravám v regionální akciové alokaci. Ponižena byla pozice v amerických společnostech (i když stále je tento region oproti ostatním nadvážen) a dokoupeny byly evropské a japonské akcie a podíly firem v rozvíjejících se zemích. Na straně dluhopisů bylo investováno do evropského korporátního dluhu.

## 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	10,91 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	9,74 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	9,36 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	7,81 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,08 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	6,70 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,99 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,07 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,56 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,67 %
NSANY2.652 03/17/26	2,61 %
MEX1.625 04/08/26	2,57 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,37 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,31 %
Financial Select Sector SPDR Fund	1,90 %

### 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
-0,01 %	0,31 %	4,29 %	1,48 %
2024	2023	2022	od vzniku
8,24 %	7,41 %	-12,67 %	4,29 %/1,16 % 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 28. 2. 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](http://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.