

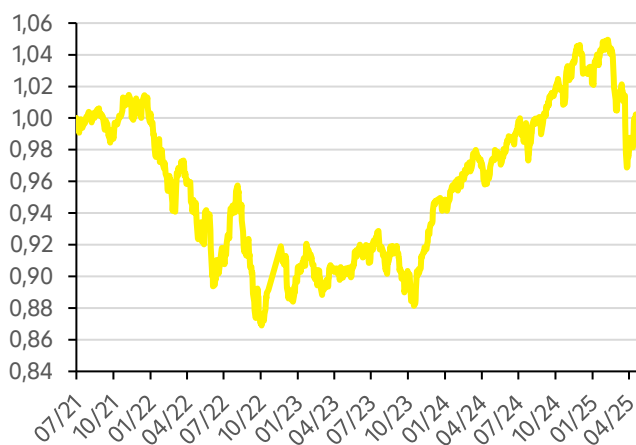
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## duben 2025

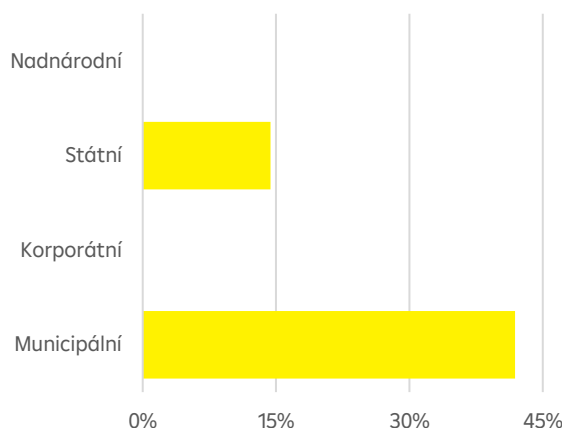
### STRATEGY 30 EUR

Finanční trhy byly v průběhu dubna extrémně rozkolísané a teprve ke konci měsíce se situace začala postupně stabilizovat. Oznámení amerického prezidenta Donalda Trumpa ze dne 2. 4. 2025 o zavedení nečekaně vysokých cel na importy z téměř všech zemí světa („Den osvobození“) spustilo na trzích masivní výprodej a například celosvětový akciový index MSCI ACWI během následujících čtyř obchodních seancí odepsal více než 11 % své hodnoty. Podobně intenzivní a prudký propad jsme naposledy viděli při nástupu pandemie covidu v březnu roku 2020. Vedle důsledků výše zmíněných celních opatření (a příp. odvety ze strany dotčených zemí) v podobě chaosu způsobeného „zpřetrháním“ globálních toků zboží se investoři obávali také zvýšeného rizika hospodářské recese v USA doprovázené zrychlením inflace, což by představovalo velmi složitou situaci pro tamní centrální banku Fed a zřejmě oddálilo další snižování úrokových sazeb. Donald Trump po několika dnech avizovaná opatření zmínil, což přineslo na finanční trhy úlevu. Celosvětový akciový index MSCI ACWI začal rychle mazat ztráty z první dubnové dekády a v porovnání se stavem ke konci března zakončil měsíc téměř o procento výše. Volatilním (cenově rozkolísaným) vývojem, nicméně, prošly i dluhopisové trhy, když mj. někteří investoři začali spekulovat, zda americké Treasuries lze i nadále považovat za globálně „bezpečný přístav“ pro investice. Zatímco tedy státní dluhopisy v eurozóně a v České republice v dubnu zhodnotily v rozmezí 1,5 – 2,0 % (měřeno indexy Bloomberg EuroAgg Treasury a Bloomberg Czech Govt All > 1Yr), zisky jejich amerických protějšků byly ani ne poloviční (Bloomberg US Treasury ve stejném období přidal „jen“ 0,6 %).

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle typu emitenta



V prostředí vysoké volatility na akciových trzích bylo využito poklesu cen těchto aktiv a v průběhu celého měsíce byla riziková aktiva průběžně dokupována. Takto byla postupně navýšena akciová složka fondu Strategy 30 EUR z cca 30 % (na lokálních tržních minimech) na 36,3 % majetku fondu ke konci měsíce, přičemž část navýšení obstaraly trhy svým růstem. Akcie byly nakupovány ze všech regionů s převahou amerického trhu, z pohledu sektorů byly preferovány ty cycklické, tzn. technologie, průmysl, finance či komunikace. V návaznosti na kroky amerického prezidenta Trumpa, jehož navýšení cel může mít významný dopad na růst inflace v USA, jsme se rozhodli k úpravám také v dluhopisové složce fondu. Prodávány byly delší americké dluhopisy, převážně korporátní se splatností zhruba 8 roků. Uvolněné finanční prostředky byly alokovány do kratších amerických firemních obligací se splatností kolem 3 let. Těmito kroky byla zkrácena durace držných dluhopisů na 4 roky.

## 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	10,67 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9,49 %
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	9,39 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	7,63 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	6,29 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	5,52 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,95 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,27 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,19 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,70 %
NSANY2.652 03/17/26	2,48 %
MEX1.625 04/08/26	2,48 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,40 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,08 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,03 %

### 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
-0,76 %	-3,90 %	-0,60 %	-2,47 %
2024	2023	2022	od vzniku
8,24 %	7,41 %	-12,67 %	0,23 %/0,06 % 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 30. 4. 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.