

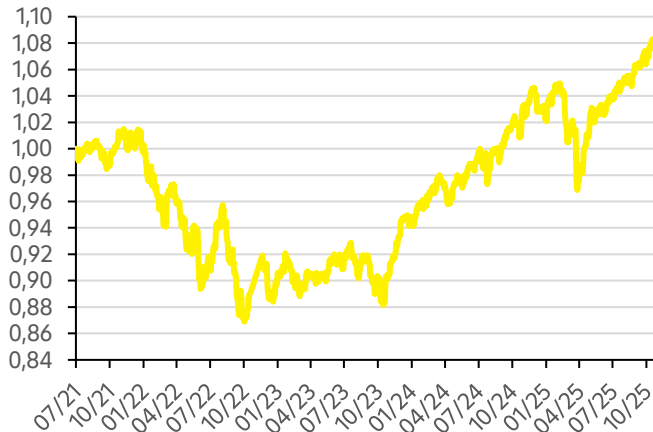
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2025

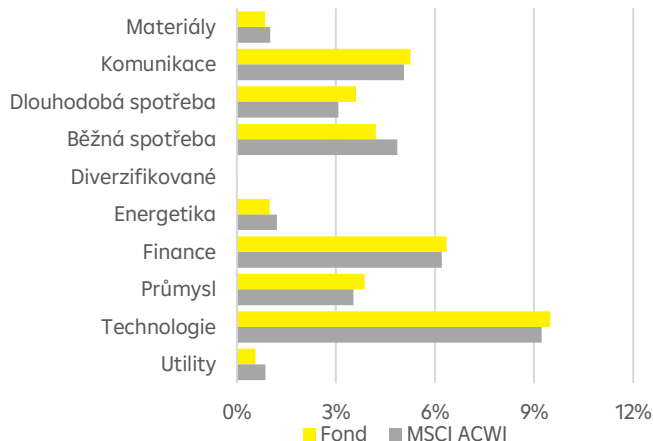
STRATEGY 30 EUR

Optimistická nálada a pozitivní sentiment pokračovaly na akciových trzích již šestý měsíc v řadě. Celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, posílil v říjnu o 2,2 %. Regionální akciové indexy si připsaly mezi 2 a 4 %, přičemž premiantem byly akcie společností z rozvíjejících se zemí s růstem 4,1 %. Tyto navíc jako jediný světový region zakončily každý letošní měsíc v zisku. Důvodů pro pokračující nákupní horečku na trzích najdeme několik; mírné zklidnění na geopolitické scéně je jistě jedním z nich. Ať už se jedná o uzavřené příměří v Gaze či pokračující obchodní jednání USA – Čína s dílčími úspěchy. Investoři také netrpělivě sledovali probíhající výsledkovou sezónu za třetí kvartál, protože mnohým se již ceny akcií zdály neadekvátně vysoké vzhledem k hospodaření firem a jejich finančním výsledkům. Těsně před výsledkovou sezónou (k 30. 9. 2025) odhadovali analytici růst tržeb u firem v indexu S&P 500 o 6,3 % a zisků o 7,9 %. Z tohoto pohledu vypadá probíhající výsledková sezóna velmi slibně, když výsledky ohlásilo již 91 % firem z tohoto indexu; 82 % společností zveřejnilo zisk nad odhady a 77 % překonalo očekávané tržby. Samotné tržby a zisky překonaly analytické předpovědi, když tržby vzrostly o 8,2 % a zisky o 13,1 %. Sektory informačních technologií a komunikačních služeb vykázaly nejsilnější výsledky, poháněny masivními investicemi do umělé inteligence a datových center. Mnoho firem, zejména ve výše uvedených sektorech, vydalo pozitivní výhled i do dalšího čtvrtletí. Celkově výsledková sezóna ukazuje na odolnost a sílu amerických korporací i přes nejistotu ohledně zvýšených cel. Celý měsíc byly finanční trhy poznamenány nedostatkem dat z americké ekonomiky, protože federální vláda musela kvůli nedostatkům financí dočasně uzavřít některé úřady. Přesto na zasedání FEd 29.10. došlo k dalšímu snížení základní úrokové sazby do pásma 3,75–4,00 %, neboť představitelé centrální banky vidí vyšší riziko na trhu práce než ve vzestupu inflace.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu Strategy 30 EUR jsme v průběhu října výrazněji neměnili. Nadále tak udržujeme převážené akcie zhruba o pět procentních bodů oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy). Z teritoriálního pohledu zůstávají našim favoritem americké akcie, které by měly profitovat ze solidní americké ekonomiky, jak ostatně naznačuje aktuální výsledková sezóna za třetí kvartál roku. Sektorově dominují tzv. cyclicals (IT společnosti, firmy z odvětví komunikací, průmyslu, zboží dlouhodobé spotřeby atp.). V rámci dluhopisové složky se naší důvěře těší americké korporátní dluhopisy středních splatností, nicméně vzhledem k nákladům na jejich zajištění do eura to znamená omezené zastoupení v portfoliu fondu (cca 14 % majetku fondu). Nicméně pro eurový fond nabízejí podobný výnosově/rizikový profil také eurové firemní obligace, což bylo v uplynulém měsíci podpořeno nákupy širokého koše těchto cenných papírů se splatností kolem pěti 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	8,90 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	8,64 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,16 %
iShares EUR Corp Bond Large Ca	7,88 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,28 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,09 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,56 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,31 %
Xtrackers II EUR Corporate Bon	3,95 %
Xtrackers II Eurozone Governme	3,27 %
Vanguard EUR Corporate Bond UC	2,96 %
Xtrackers MSCI Emerging Market	2,53 %
iShares JP Morgan EM Corporate	2,41 %
iShares iBoxx High Yield Corpo	2,38 %
iShares iBoxx \$ Investment Gra	2,28 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	61,1 %
Akcie	35,2 %
Alternativní investice	0 %
Hotovost, depozita, aj.	3,8 %

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
1,51 %	2,96 %	7,88 %	5,22 %	8,13 % / 1,83 % 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 31. 10. 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.