

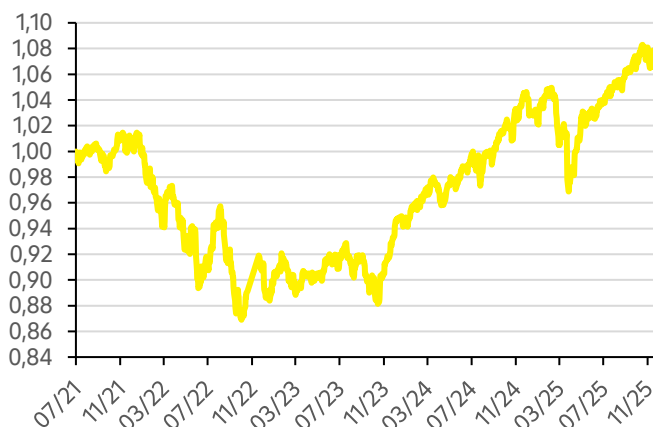
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2025

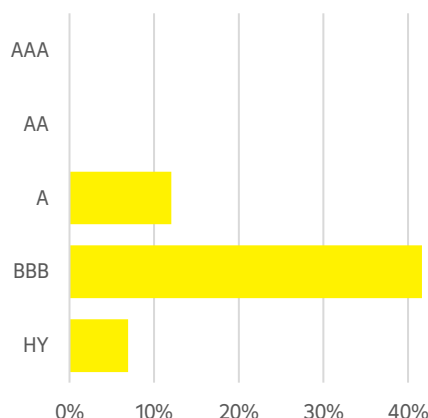
STRATEGY 30 EUR

Akciové trhy si v listopadu prošly nejsilnější korekcí od letošního dubna, v meziměsíčním srovnání však skončily prakticky beze změny (měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI se ztrátou pouhých -0,11 % a jen necelé procento pod úrovní svého historického maxima). S ohledem na historickou sezónnost přišly výprodeje s 1 – 2 měsíčním zpožděním, přičemž jejich spouštěčem byly obavy z možné AI bubliny, které se ze sektoru technologických akcií následně přenesly i na širší trh. Americký akciový subindex S&P 500 Information Technology v listopadu průběžně odepisoval až 8,4 %, v závěru měsíce však ztrátu zmírnil na 4,4 %. Z teritoriálního pohledu vykázalo ve stejném období nejslabší výkonnost Japonsko, jehož hlavní akciový index Nikkei 225 v listopadu poklesl o 4,1 %, poté co v říjnu dokázal posílit o euforických 16,6 %. České i západoevropské dluhopisy zakončily měsíc nepatrně v „červeném“ (agregátní indexy se ztrátami do 0,2 %), což lze připsat na vrub především zhoršujícímu se fiskálnímu výhledu. Jejich americké protějšky byly tentokrát úspěšnější (index Bloomberg US Treasury přidal 0,6 %), když jejich obchodování ovlivňoval jednak federální shutdown a s ním spojená absence řady významných makroekonomických dat, a jednak růst rizikové averze iniciovaný obavami z dalšího vývoje v sektoru AI.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 EUR



Dluhopisy dle kreditní kvality



Po celý měsíc listopad bylo ve fondu Strategy 30 EUR udržováno převážení akciové složky portfolia nad tou dluhopisovou. Z našeho pohledu ocenění jednotlivých tříd aktiv se akcie obchodují se zajímavějším poměrem podstupované riziko versus potenciální výnos. Převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se ke konci listopadu pohybovalo okolo pěti procentních bodů. Konzervativní část fondu drží aktuálně dluhopisy s průměrnou dobou do splatnosti 4,8 roků. Z regionálního pohledu je 43 % majetku fondu zainvestováno do evropského dluhu s durací 4,5 roků, 14 % prostředků je uloženo v amerických obligacích s průměrnou dobou do splatnosti 5,4 let a 4,5 % v regionu rozvíjejících se trhů a Japonska. Nejvíce zastoupeným ratingem držенých dluhopisů je stupeň BBB s 42 %, následovaný ratingem AA s 12 %. Mírně přes 93 % všech držенých dluhopisů má investiční rating a 6,9 % obligací spadá do kategorie rizikových dluhopisů, tzv. high yield. Na akciové straně fondu již tradičně při převážení rizikových aktiv nad konzervativními držíme nad proporční zastoupení cyklických sektorů.

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	8,80 %
iShares Euro Corp Bond 1-5yr UCITS ETF	8,59 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,05 %
iShares EUR Corp Bond Large Ca	7,82 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,23 %
Vanguard S&P 500 ETF	5,01 %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	4,54 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,23 %
Xtrackers II EUR Corporate Bon	3,92 %
Xtrackers II Eurozone Governme	3,26 %
Vanguard EUR Corporate Bond UC	2,93 %
Xtrackers MSCI Emerging Market	2,45 %
iShares JP Morgan EM Corporate	2,38 %
iShares iBoxx High Yield Corpo	2,35 %
iShares iBoxx \$ Investment Gra	2,26 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	60,6 %
Akcie	34,9 %
Alternativní investice	0 %
Hotovost, depozita, aj.	4,6 %

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
-0,25 %	2,54 %	5,08 %	4,95 %	7,86 %/ 1,74 % 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 30. 11. 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.