

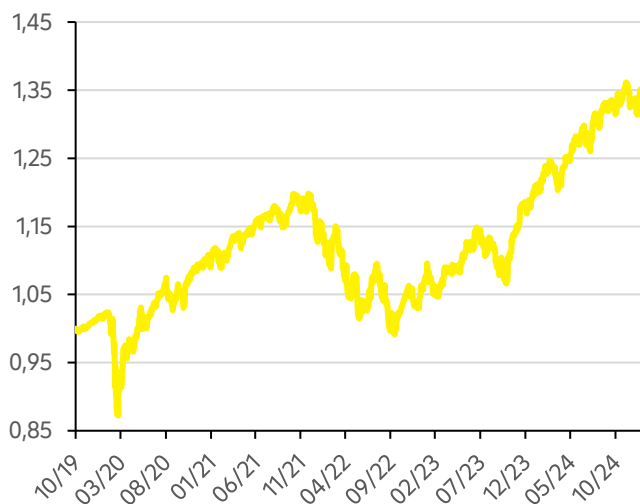
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2025

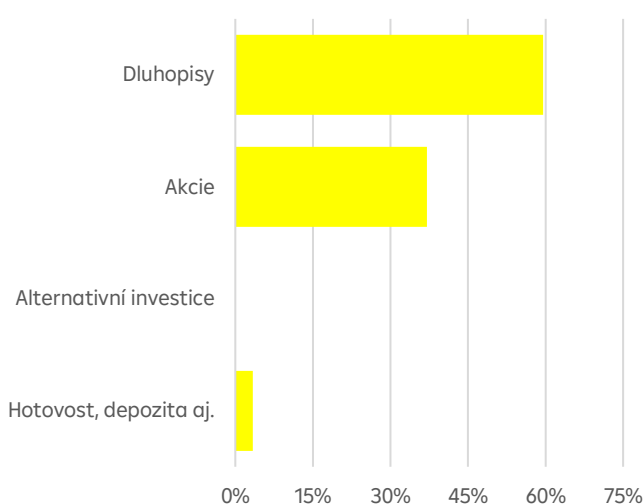
STRATEGY 30 USD

Námi sledované finanční trhy vkročily do nového roku na sestupné vlně, v polovině měsíce však otočily a např. celosvětový akciový index MSCI ACWI zakončil leden jen zhruba 0,5 % pod svým dosavadním historickým maximem a ve srovnání se stavem na přelomu roku o 3,3 % výše. Růst táhly především postupně zveřejňované výsledky hospodaření korporací za poslední kvartál roku 2024, kdy 77 % společností zahrnutých do báze indexu S&P 500 překonalo konsensuální odhad trhu v oblasti zisku na akcii a 63 % na úrovni tržeb. Přesto se při pohledu do nedávné minulosti jednalo o pro akcie netypický měsíc: americké tituly výrazně zaostávaly za evropskými a nedařilo se technologickým akciím. Zdůvodnění lze nalézt v postupně „rozevírajících se nůžkách“ mezi fundamentálním ohodnocením akcií na jednotlivých stranách Atlantiku, z čehož plyne i větší zranitelnost a omezenější prostor pro růst zejména IT akcií amerických gigantů, hojně zastoupených i v tamních širokých akciových indexech. Svoji roli sehrála v posledním lednovém týdnu také panika živená rychlým zhodnocením čínského AI modelu DeepSeek, vyznačujícího se vysokou kvalitou, již bylo údajně dosaženo při výrazně nižších nákladech ve srovnání s modely amerických leaderů oboru (GPT-4 firmy OpenAI či Gemini od Google), pro jejichž podporu je nyní v USA budována rozsáhlá infrastruktura. Tuzemský dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All>1Yr v lednu přidal výrazná 1,4 %, čímž překonal jak svůj americký protějšek s růstem o 0,5 %, tak zejména obdobný index evropských státních dluhopisů, který zakončil měsíc se ztrátou 0,2 %. Zraky všech investorů se nyní vedle tradičních makroekonomických a firemních dat ve zvýšené míře upínají směrem ke geopolitice, a to zejména opatřením a plánum Donald Trumpa.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 USD



Rozložení dle tříd aktiv



Strukturu portfolia fondu Strategy 30 USD jsme v průběhu ledna výrazněji neměnili. Nadále tak udržujeme převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy). Z teritoriálního pohledu zůstávají našim favoritem americké akcie, které by měly profitovat z politiky Donalda Trumpa, sektorově dominují tzv. cyclicals (IT společnosti, firmy z odvětví komunikací, průmyslu, zboží dlouhodobé spotřeby atp.). V rámci dluhopisové složky se naši největší důvěře těší americké korporátní dluhopisy kratších splatností (důvody obdobné jako u amerických akcií) a dlouhodobé evropské státní dluhopisy (snaha výrazněji participovat na očekávaném intenzivnějším snižování úrokových sazeb Evropské centrální banky oproti americkému Fedu, podpořeném zejména slabší ekonomickou výkonností eurozóny).

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. Strategy 30 USD 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 iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	13,50 %
T 3 1/8 11/15/28	10,84 %
Vanguard Total Bond Market ETF	7,47 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	7,14 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,97 %
Financial Select Sector SPDR Fund	4,08 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,71 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,43 %
NVIDIA Corp	3,40 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,37 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,10 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,97 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,60 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,09 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	1,97 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475993
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	USD
Úplata investiční společnosti	1,00 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,19 %	2,18 %	4,39 %	1,19 %
2024	2023	2022	od vzniku
11,96 %	15,15 %	-13,73 %	34,36 % / 5,78 % 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 USD zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 1. 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 USD, 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.