

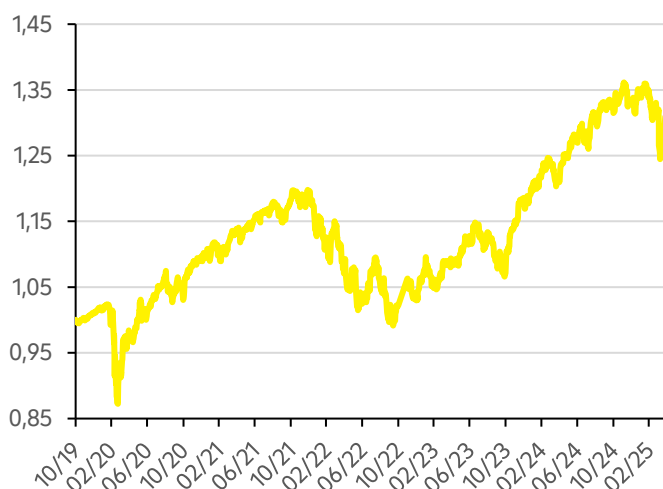
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2025

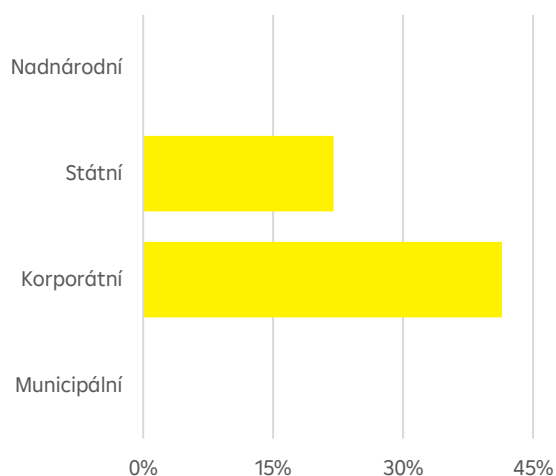
STRATEGY 30 USD

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 výprodeje 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 zmírnil, 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 USD



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 USD z cca 30 % (na lokálních tržních minimech) na 36,1 % majetku fondu ke konci měsíce, přičemž část navýšení obstaraly trhy svým růstem. Vzhledem k zaměření fondu byly akcie nakupovány na americkém trhu, z pohledu sektorů byly preferovány ty cyklické, 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 4,5 let. Těmito kroky byla zkrácena durace držných dluhopisů na 5 roků.

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

Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	12,64 %
T 3 1/8 11/15/28	10,87 %
Vanguard Total Bond Market ETF	7,37 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	7,26 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,87 %
Financial Select Sector SPDR Fund	4,35 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	4,28 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,00 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,99 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	2,94 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,94 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,87 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,82 %
NVIDIA Corp	2,79 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,33 %

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
0,09 %	-2,23 %	-0,09 %	-1,06 %
2024	2023	2022	od vzniku
11,96 %	15,15 %	-13,73 %	31,37 % / 5,08 % 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 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 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.