

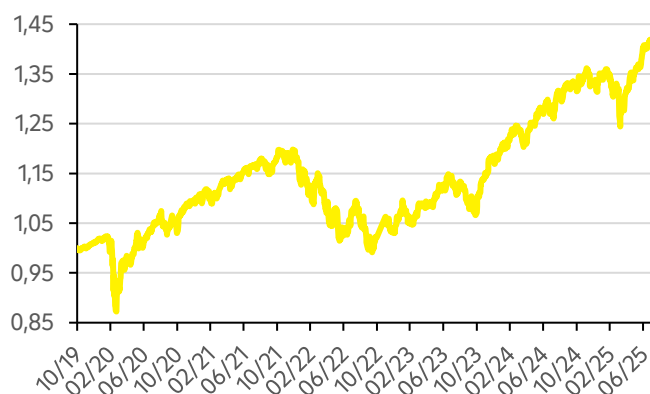
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červenec 2025

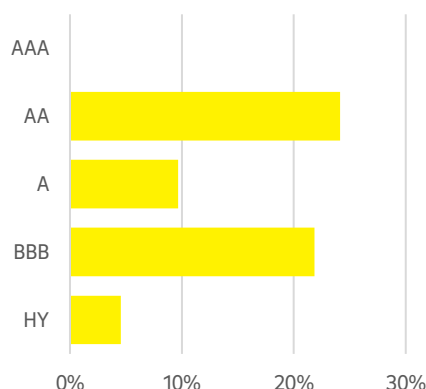
STRATEGY 30 USD

Po dubnových poklesech si akciové trhy v květnu a červnu kumulativně připsaly 10 %. Přestože se toto růstové momentum v červenci postupně z trhů vytrácelo, i tak celosvětový akciový index MSCI ACWI zakončil měsíc o 1,3 % výše. Nejlépe se dařilo americkým akciím, které si připsaly více než 2 %, naopak evropské trhy poslední dva měsíce trochu ztrácejí dech a v červenci skončily na černé nule. Většina regionů, s výjimkou Evropy, dosáhla nových historických maxim cen akcií. Obavy ze zavedení amerických plošných recipročních cel od 9. července se ukázaly jako liché, termín byl opět posunut, tentokrát na 1. srpna. Některé dohody se podařilo uzavřít již v průběhu měsíce, mezi klíčové patří smlouvy s Japonskem a Evropskou unií. Pro Evropu jsou nejzásadnější cla na automobilový průmysl ve výši 15 %, která podle zástupců odvětví nejsou tak devastující jako původně navrhovaných 30 %. Po kolapsu evropských vývozu automobilů do Číny v předchozích letech představují nové celní bariéry další těžkou zkoušku pro evropský automobilový průmysl. Naopak smlouva s Čínou zatím nebyla podepsána, protože některé otázky zůstávají nevyjasněné. V USA také probíhá výsledková sezóna za druhý kvartál letošního roku. Investory zaujaly například výborné výsledky technologických firem jako jsou Microsoft, Meta či Apple. Většina námi sledovaných dluhopisů se v průběhu července obchodovala při relativně nízké volatilitě a dluhopisové indexy zakončily měsíc na podobných úrovních jako na jeho začátku. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt 3–5 let odepsal 0,2 %. Jednou z výjimek byly evropské high-yield dluhopisy, které si připsaly mírně přes 1 %.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 USD



Dluhopisy dle kreditní kvality



V uplynulém měsíci jsme strukturu portfolia fondu Strategy 30 USD výrazněji neměnili. Převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se ke konci července pohybovalo okolo šesti procentních bodů. Konzervativní část fondu drží aktuálně dluhopisy s průměrnou dobou do splatnosti 5,2 roku. Z pohledu emitentů je 20 % majetku fondu zainvestováno do amerického státního dluhu s durací 4,9 roku a 40 % prostředků je uloženo v korporátních obligacích s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 let. Nejvíce zastoupeným ratingem držených dluhopisů je stupeň AA s 24 %, následovaný ratingem BBB s 22 %. Více než 95 % všech držených dluhopisů má investiční rating a méně než 5 % 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 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	12,32 %
T 3 1/8 11/15/28	10,32 %
Vanguard Total Bond Market ETF	7,07 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	7,06 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,59 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,34 %
Financial Select Sector SPDR Fund	4,07 %
NVIDIA Corp	3,76 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,37 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,31 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,94 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,81 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,78 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,77 %
Industrial Select Sector SPDR Fund	2,13 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	60,2 %
Akcie	36,8 %
Alternativní investice	0,0 %
Hotovost, depozita, aj.	3,0 %

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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,38 %	7,23 %	4,85 %	6,08 %	40,85 %/ 6,13 % p.a.	11,96 %	15,15 %	-13,73 %	8,83 %

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. 7. 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.