

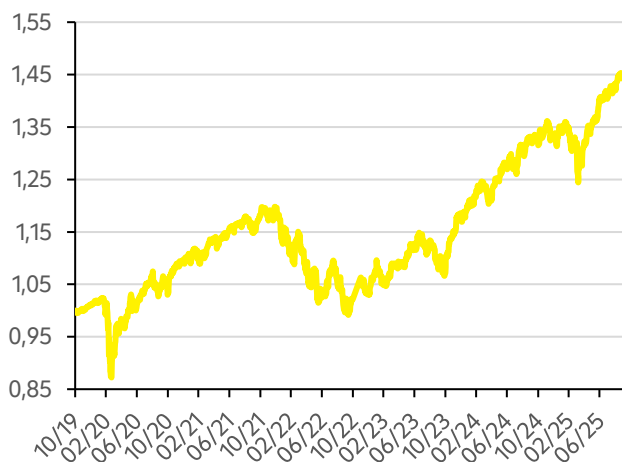
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## září 2025

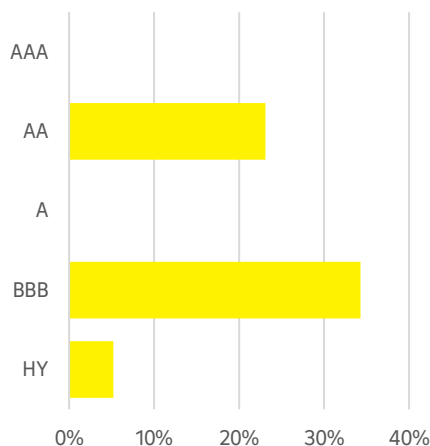
### STRATEGY 30 USD

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v září navzdory historicky špatné sezónnosti tohoto měsíce výrazně posílil (+3,5 %). Opakovaně přitom posouval své dosavadní maximum, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl dne 22. 9. K tomuto vývoji významně přispělo několikrát odložené snížení základní úrokové sazby amerického Fedu ze 4,5 % na 4,25 % p. a. doprovázené relativně optimistickým výhledem. Tamní centrální banka mj. zvýšila odhad meziročního růstu HDP o 0,2 % r/r pro letošní i příští rok, a to na hodnotu 1,6 %, resp. 1,8 %. Došlo zároveň ke zvýšení konsensuálních analytických odhadů růstu zisků i tržeb amerických společností (akcie z USA mají v globálním akciovém indexu MSCI ACWI váhu kolem 65 %). Nově je pro rok 2025 očekáván nárůst zisků o 10,8 % a tržeb o 6,1 %, pro příští rok pak nárůst zisků o 13,8 % a tržeb o 6,6 %. Lepší hospodaření firem spolu s pokračováním cyklu snižování základních úrokových sazeb v USA by tedy měly i nadále akciové trhy podporovat. Sektorově se v uplynulém měsíci dařilo zejména technologickým akciím, kde nadále „táhne“ investiční příběh spojený s rostoucím využitím umělé inteligence. Příslušný akciový index S&P 500 Information Technology povyskočil v uplynulém měsíci o 7,2 % v porovnání s výkonností 3,5 % širokého trhu (S&P 500). Agregátní index českých státních dluhopisů v září smazal všechny své srpnové zisky (-0,77 %), čímž výrazně zaostal za svými protějšky s kladnou výkonností na obou stranách Atlantiku, zejména pak za indexem amerických firemních dluhopisů Bloomberg US Corporate (+1,5 %). Tento výsledek lze připsat na vrub jestřábí rétorice České národní banky, ale i možným obavám investorů z výsledku voleb do Poslanecké sněmovny ČR naplánovaných na první říjnový týden, kde očekávané vítězství opozice může předznamenávat zvýšený tlak na státní finance.

#### Vývoj hodnoty fondu Strategy 30 USD



#### Dluhopisy dle kreditní kvality



Po celý měsíc září bylo ve fondu Strategy 30 USD 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. Ve vazbě na několikaměsíční setrvalý růst cen akcií a historicky špatnou podzimní sezónnost jsme se rozhodli mírně snížit podíl rizika. Zastoupení akcií ke konci měsíce činilo 33,7 procent oproti 30 procentům při neutrálním rozložení zmíněných aktiv. V dluhopisové složce fondu bylo z pohledu rizika více investováno do korporátního dluhu než do státního. Těchto firemních dluhopisů se aktuálně ve fondu nachází zhruba 2x více než amerických státních obligací. Téměř 95 % všech držených dluhopisů má investiční rating a 5 % spadá do kategorie rizikových dluhopisů, tzv. high yield. Průměrná doba do splatnosti držených obligací osciluje kolem pěti 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        | 11,58 % |
| T 3 1/8 11/15/28                                     | 9,67 %  |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 6,67 %  |
| Vanguard Total Bond Market ETF                       | 6,64 %  |
| iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF                 | 6,19 %  |
| Vanguard Information Technology Index Fund ETF       | 5,28 %  |
| Financial Select Sector SPDR Fund                    | 3,87 %  |
| NVIDIA Corp  | 3,53 %  |
| SPDR S&P 500 ETF Trust                               | 3,20 %  |
| iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF       | 2,78 %  |
| iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF              | 2,76 %  |
| SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF          | 2,60 %  |
| Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF               | 2,58 %  |
| Consumer Staples Select Sector SPDR Fund             | 2,52 %  |
| Vanguard S&P 500 ETF                                 | 1,87 %  |

### Rozložení dle tříd aktiv

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Dluhopisy               | 62,7 % |
| Akcie                   | 33,7 % |
| Alternativní investice  | 0,0 %  |
| Hotovost, depozita, aj. | 3,5 %  |

### 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   |
|--------|--------|---------|--------|----------------------|---------|---------|----------|--------|
| 1,66 % | 3,35 % | 10,51 % | 9,23 % | 45,04 %/ 6,48 % 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 30. 9. 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](http://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.