

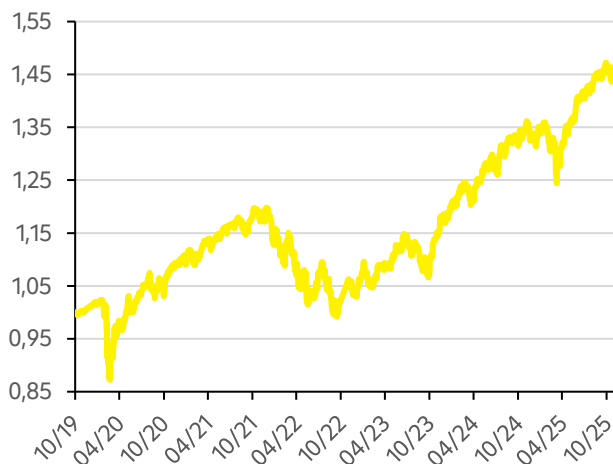
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## listopad 2025

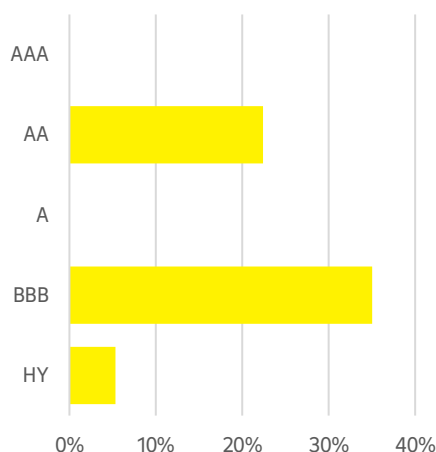
### STRATEGY 30 USD

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 USD**



**Dluhopisy dle kreditní kvality**



Po celý měsíc listopad 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. 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 5 roků. Z pohledu emitentů je 19 % majetku fondu zainvestováno do amerického státního dluhu s durací 4,4 roků a 44 % prostředků je uloženo v korporátních obligacích s průměrnou dobou do splatnosti 5,4 let. Nejvíce zastoupeným ratingem držенých dluhopisů je stupeň BBB s 35 %, následovaný ratingem AA s 22 %. Téměř 95 % všech držенých dluhopisů má investiční rating a 5,3 % 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	11,59 %
T 3 1/8 11/15/28	9,57 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	6,67 %
Vanguard Total Bond Market ETF	6,65 %
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	6,20 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,28 %
iShares Broad USD Invest Grade Corporate Bond ETF	5,06 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,76 %
NVIDIA Corp	3,48 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,26 %
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,76 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,75 %
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,58 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,57 %
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	2,54 %

### Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	62,8 %
Akcie	34,6 %
Alternativní investice	0,0 %
Hotovost, depozita, aj.	2,7 %

### 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
-0,10 %	2,61 %	8,21 %	10,25 %	46,39 %/ 6,46 % 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. 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 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.