

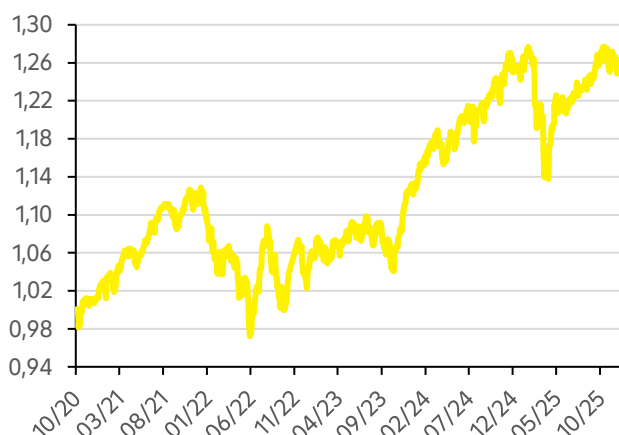
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2025

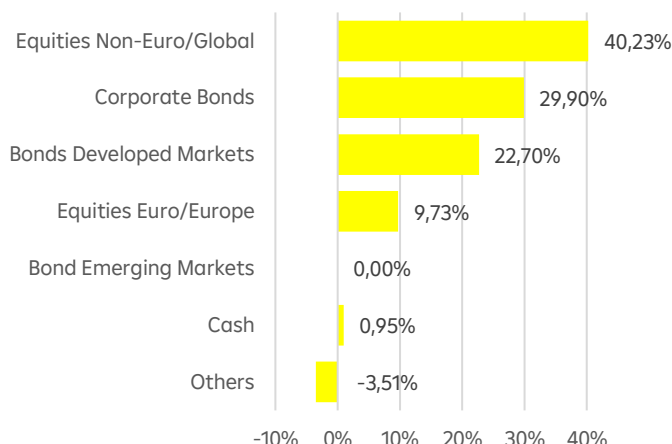
STRATEGY 45 ESG

Po mírném listopadovém zakolísání se akciové trhy v prosinci opět vrátily k růstu a celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, posílil v posledním měsíci roku o 0,9 %. Severní Amerika byla jediným regionem, který zakončil prosinec se ztrátou 0,1 %, ostatní regiony naopak posilovaly v rozmezí 2,0 – 2,7 %. V USA se opakovala situace z listopadu, kdy technologický index Nasdaq v prosinci opět zaostal za širším akciovým indexem S&P 500 o 0,8 %. Největší obavy investoři vnímají u tzv. „kruhového investování“ a celkového objemu peněz, který do těchto investic teče. Kruhové investování znamená, že například Nvidia investuje do stavby datových center třetích stran a tyto za obdržené prostředky nakupují počítačové čipy od samotné Nvidie. Investice firem jako Nvidia, Amazon, Google, Microsoft či Oracle do AI dosahují stovek miliard dolarů a v následujících letech mají dále růst. Tyto firmy mají k dispozici ohromné cashflow z prodeje, reklamy a cloudových služeb, nicméně investice jsou tak rozsáhlé, že část investic se již financuje nebo bude financovat na dluh. Skeptici uvádějí, že tyto prostředky se nemusí zcela vrátit, protože technologické firmy zatím nedisponují rentabilním produktem postaveným na AI, který by to pokryl. Naopak od zmíněných technologických gigantů slyšíme, že masivní investice jsou pro rozvoj odvětví klíčové. Za celý rok 2025 dosáhlo zhodnocení celosvětového akciového indexu MSCI ACWI v americkém dolaru více než solidních 20,6 %. Podstatné je slovní spojení „v americkém dolaru“. Americký dolar totiž oproti české koruně v roce 2025 ztratil více než 15 %, a proto investor bez měnového zajištění vůči dolaru zhodnotil svou investici do zmíněného indexu jen o 2 %. Opačná situace nastala v roce 2024, kdy z oslabení koruny investor bez měnově zajištěného dolaru naopak profitoval. Námi sledované dluhopisové indexy v prosinci oslabovaly o nižší desetiny procenta; výjimkou byly české státní dluhopisy, které naopak posílily o 0,7 %. Za celý loňský rok povyroستli agregátní index českých státních dluhopisů o 2,7 %.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 45 ESG



Struktura fondu Raiffeisen Nachhaltigkeit-Mix dle tříd aktiv



Charakteristika fondu

Fond je určený pro kvalifikované investory orientované na výnos. Strategy 45 ESG obsahuje v neutrální strategické alokaci 55 % dluhopisů a 45 % akcií. Zaměřuje se na společnosti, které jsou klasifikovány jako udržitelné (ESG). ESG znamená životní prostředí (environment – E), společnost (social – S) a řízení a správa podniků (governance – G). Kladen je důraz i na fundamentální parametry a finanční stabilitu a sílu vybraných společností. Zároveň není investováno do určitých oborů, jako je například zbrojení nebo rostlinné genetické inženýrství, a ani do podniků, u kterých se lze domnívat, že porušují pracovní a lidská práva. Fond investuje primárně do tří otevřených podílových fondů společnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h., které se na oblast ESG specializují, a to v různém váhovém poměru pro zachování strategické a taktické alokace portfolia fondu: Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix a Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien.

Největší pozice ve fondu Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix

NVIDIA CORP NVDA	3,02 %
ALPHABET INC-CL A GOOGL	2,59 %
APPLE INC AAPL	2,51 %
MICROSOFT CORP MSFT	2,06 %
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 4 01/04/37	1,16 %
AMAZON.COM INC AMZN	1,04 %
BROADCOM INC AVGO	0,98 %
JPMORGAN CHASE & CO JPM	0,86 %
BPIFRANCE SACA BPIFRA 3 3/8 05/25/34	0,77 %
ELI LILLY & CO LLY	0,66 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008476157
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 5 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD	od vzniku	2024	2023	2022	2021
-0,45 %	1,36 %	4,05 %	1,01 %	26,38 %/ 4,60 % p.a.	10,60 %	10,09 %	-8,78 %	11,40 %

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 45 ESG zachycuje období od 31. 10. 2020 do 31. 12. 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. Zdrojem dat je Raiffeisen investiční společnost a.s. a Raiffeisen Kapitalanlage GmbH. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištěním 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.