

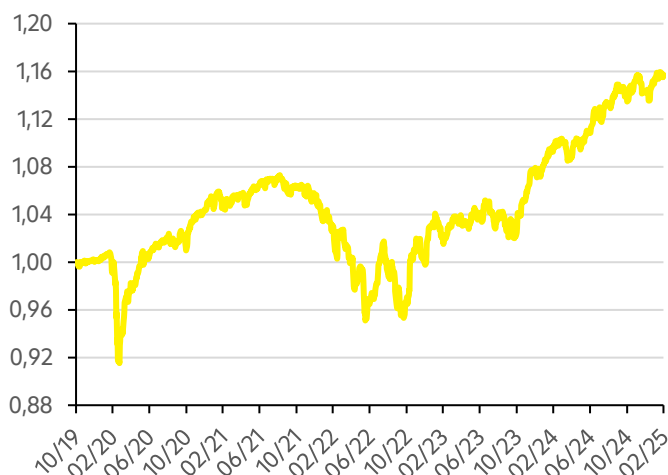
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

únor 2025

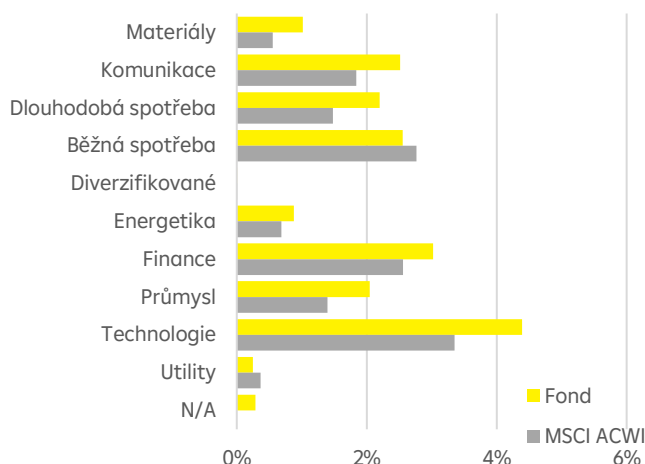
STRATEGY 15

Globální akciový index MSCI ACWI v prvních dvou únorových dekádách převážně rostl a hned několikrát posunul vzhůru své dosavadní historické maximum. Následně však došlo k obratu a index oproti svému stavu ke konci ledna odepsal 0,7 procenta. Hlavními důvody poklesu byla série slabších makroekonomických dat z USA (zejména hluboký propad maloobchodních tržeb a v porovnání s očekáváním výraznější snížení spotřebitelské důvěry) spolu s kroky nové americké administrativy. Z námi sledovaných trhů se v únoru opět nejvíce dařilo evropským burzám, zejména pak akciím zbrojařských firem. S ohledem na nejistotu dalšího vývoje však investoři v uplynulém měsíci část prostředků přesunuli do „bezpečného přístavu“ nástrojů s fixním výnosem. Index amerických státních dluhopisů Bloomberg US Treasury si tak v únoru připsal k dobru výrazná 2,2 procenta a jejich západoevropský (či spíše EUR) protějšek 0,7 procenta. Tento vývoj táhl vzhůru i ceny českých státních dluhopisů, které si ve stejném období polepsily o 0,2 procenta. Pro nadcházející období očekáváme na finančních trzích větší rozkolísanost, způsobenou obavami investorů z dopadů celních opatření Donalda Trumpa na výkonnost ekonomik, inflaci a úrokové sazby, spolu s obtížně se vyvíjejícími jednáními o ukončení války na Ukrajině.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Ve struktuře portfolia fondu Strategy 15 nedošlo v průběhu února 2025 k výraznějším změnám. Nadále tak udržujeme o několik procentních bodů převážené akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy). Z teritoriálního pohledu zůstávají našim favoritem americké akcie, které by měly profitovat z politiky Donalda Trumpa, do našeho hledáčku se však s vidinou konce války na Ukrajině (i když k tomu zřejmě povede ještě dlouhá cesta) dostávají také evropské akcie. Na straně dluhopisů upřednostňujeme v rámci Evropy a ČR střednědobé až dlouhodobé státní obligace, v USA pak korporátní dluhopisy spíše kratších splatností. Z dílčích investičních operací lze zmínit na počátku měsíce realizovaný nákup akcií tuzemského výrobce parních turbín Doosan Škoda Power, který do konce února zhodnotil o více než 40 %.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro konzervativní investory. Strategy 15 obsahuje v neutrální strategické alokaci 85 % dluhopisů a 15 % 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

CZGB 3 1/2 05/30/35	6,75 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	6,12 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,99 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,46 %
CZGB2 10/13/33	3,96 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,81 %
SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	3,49 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,43 %
CZGB2.75 07/23/29	3,37 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,14 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,74 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,30 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	2,08 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,03 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,03 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475969
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	0,90 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	2
Doporučený investiční horizont	> 3 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
0,27 %	0,17 %	2,12 %	1,30 %
2024	2023	2022	od vzniku
5,81 %	8,17 %	-5,49 %	15,68 %/2,77 % p.a.

Martin Zezula, portfolio manažer

V době studia na Fakultě financí a účetnictví VŠE v Praze a krátce po jeho završení (1998) pracoval na analytických pozicích v Českomoravské hypoteční bance, Prague Securities a Conseq Finance. Ve stejné době získal makléřskou licenci. Od roku 1999 působil na pozici portfolio manažera ve společnosti Conseq Finance (později Conseq Investment Management), kde se podílel na řízení dluhopisových portfolií institucionálních klientů a investičních fondů. Od dubna 2006 pracoval v Raiffeisenbank, kde řídil individuální portfolia pro útvar Privátního bankovníctví a podílové fondy ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost.



Upozornění

Výše uvedený graf výkonnosti fondu kvalifikovaných investorů Strategy 15 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 28. 2. 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. 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.