

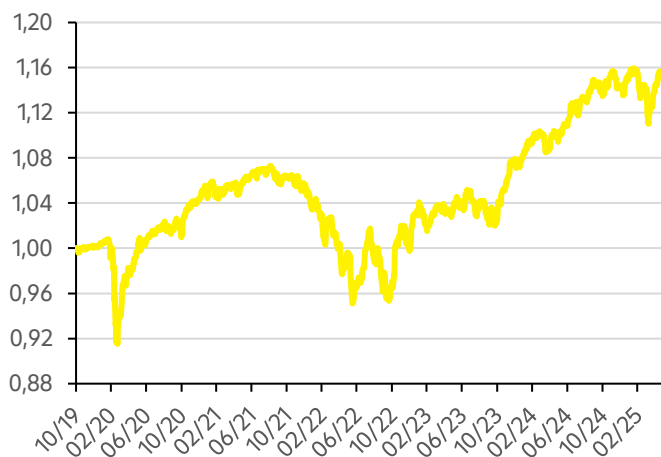
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

květen 2025

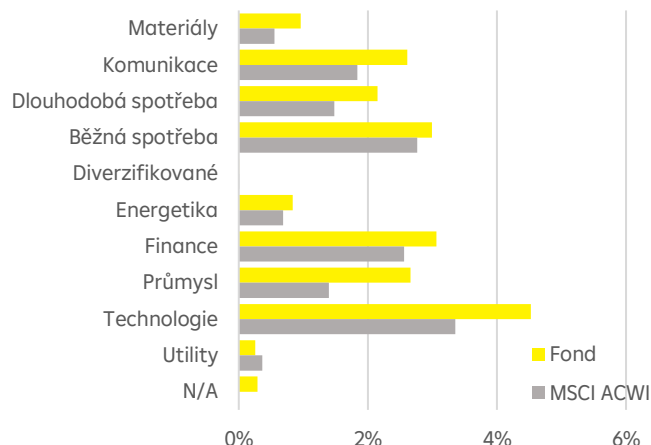
STRATEGY 15

Po volatilních posledních třech měsících zavládla v květnu na akciových trzích optimistická nálada. Zisky regionálních indexů za uplynulý měsíc dosáhly 4 až 6 %, přičemž celosvětový akciový index MSCI ACWI přidal 5,5 %. Zajímavý vývoj se odehrál na technologických titulech v USA, když index Nasdaq poskočil dokonce o 9 %, čímž smazal letošní horší výkonnost v porovnání s ostatními americkými sektorovými indexy. Po dubnovém odkladu zvýšení cel prezidentem Trumpem se do hledáčku investorů dostala výsledková sezóna amerických korporací za první kvartál roku 2025, která vyvrcholila právě v květnu. A výsledky byly pozitivní, když 78 % firem zastoupených v indexu S&P 500 zveřejnilo vyšší zisk na akcii, než se očekávalo, což je lepší hodnota než její pětiletý průměr. Také samotný růst zisků o 12,9 % byl velmi solidní, když dosáhl dvouciferných hodnot druhý kvartál po sobě. Velmi ostře sledované byly výsledky velkých technologických společností, které rovněž dopadly na výbornou. Mezi nimi exceloval Microsoft, nadále těžící ze svých cloudových služeb. Na druhou stranu, 85 % firem z indexu S&P 500 při vyhlášení výsledků zmínilo možné negativní dopady na hospodaření v souvislosti s aktuální celní válkou. Situace na dluhopisových trzích byla výrazně klidnější – námi sledované indexy skončily v květnu na podobné hodnotě jako na začátku měsíce. Optimismus na trzích se odrazil i v cenách ropy, když ropa WTI posílila za květen o 5,5 %. I přes tento růst však odepisuje od začátku letošního roku zhruba deset procent. Navzdory současnému zlepšení nálady budou muset investoři v následujících měsících zůstat obezřetní. Pokud se nepodaří dosáhnout nových dohod mezi USA a jejich obchodními partnery, odklad zvýšených amerických cel skončí v noci z 8. na 9. července. V tomto období se dá tedy opět očekávat zvýšená tržní volatilita.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Po dokupech akcií v předcházejících měsících a následném růstu trhů jsme v květnu ve fondu Strategy 15 do akcií již neinvestovali. Naopak, s růstem jejich zastoupení v portfoliu oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy) jsme v poslední květnové dekádě přistoupili k realizaci zisků. Akcie těžebních společností, obsažené v nástroji „iShares STOXX Europe 600 Basic Resources“ (v němž více než polovinu tvoří giganti Rio Tinto, Glencore a Anglo American), jsme tak po necelých čtyřech týdnech držby prodali za cenu o zhruba 8 % vyšší v porovnání s dubnovým nákupem. Na nejnižší ceně od začátku dubna jsme v polovině května část dočasně volných prostředků alokovali do státních dluhopisů ČR se splatností v roce 2037.

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	6,60 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,56 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,55 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	4,07 %
CZGB2 10/13/33	4,04 %
CZGB2.75 07/23/29	3,45 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,22 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,19 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	2,83 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,26 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,08 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,05 %
OTPHB 5 01/31/29	2,03 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	2,00 %
BNP Paribas A Fund-Global Bond	1,94 %

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
1,45 %	-0,05 %	0,12 %	1,25 %
2024	2023	2022	od vzniku
5,81 %	8,17 %	-5,49 %	15,62 %/2,63 % 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 31. 5. 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.