

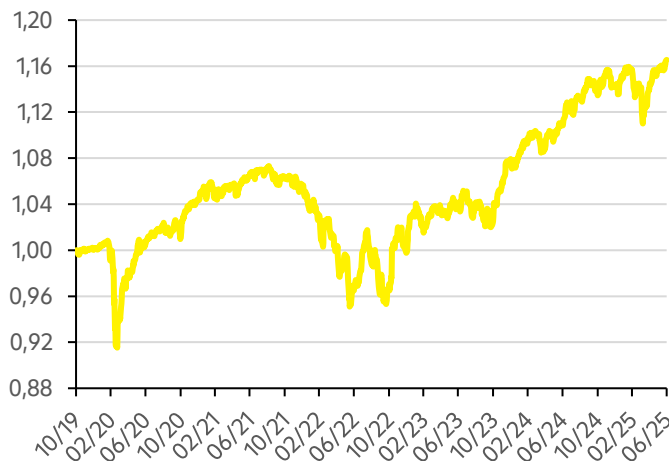
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červen 2025

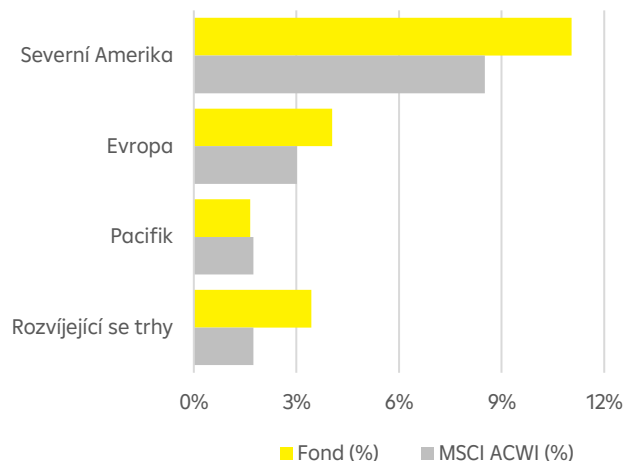
STRATEGY 15

Optimistická nálada a pozitivní sentiment na akciových trzích se z května přelily i do měsíce června. Jednotlivé regionální indexy posílily o 3 - 5 %, přičemž celosvětový akciový index MSCI ACWI si připsal k dobru 4,4 %. Výjimkou byly evropské akcie, které ztratily přibližně 1 % své hodnoty. Velmi hektický vývoj zaznamenala cena ropy, která po izraelských a amerických leteckých úderech na Írán vyskočila o 20 % až na téměř 80 dolarů za barel „evropské“ ropy Brent. Díky rychlé deeskalaci situace na Blízkém východě a ukončení bombardování Íránu cena ropy začala opět klesat a na konci měsíce se obchodovala v blízkosti 65 dolarů za barel. Dalším pozitivním impulsem pro akciové trhy byla v červnu oznámená dohoda mezi USA a Čínou o nové podobě vzájemných cel. Americká administrativa sníží tarify na čínské výrobky ze 145 % na 55 % a Čína na americké ze 125 % na 10 %, přičemž důležitým bodem je rozhodnutí Číny zrušit omezení vývozu vzácných nerostů. Peking přitom kontroluje přes polovinu světových kapacit na jejich zpracování. Washington na oplátku uvolní některá omezení na export technologií. Nicméně, problémem nejen pro USA se ukazuje, že Čína si v praxi ověřila možnost jednání z pozice síly. Pozornost investorů se v červnu upírala také na Trumpův „Big Beautiful Bill“ (dosl. „velký krásný zákon“), což je rozsáhlý soubor ustanovení, upravujících příjmy a výdaje USA. Asi nejdiskutovanější pasáží jsou daňové úlevy pro movitější Američany, které nová opatření dále navyšují. Na to naopak doplatí chudší lidé, kteří nově přijdou o část dávek a dostupné zdravotní péče. Velmi důležitá je také část, která zvyšuje strop státního dluhu, což umožní další zadlužování již tak výrazně zadlužené země. To vyvolává nestabilitu na dluhopisových trzích, které se obávají o budoucí schopnost Ameriky dostát svým závazkům.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Teritoriální struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu Strategy 15 jsme v červnu výrazněji neměnili a nadále udržujeme strategii převážení akcií zhruba o 5 procentních bodů oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy). Část dočasně volných peněžních prostředků jsme v polovině měsíce alokovali do nově vydávaných čtyřletých dluhopisů pojišťovny Direct s kupónem 6,65 % p. a. Na úrovni blízké 2,5-měsíčnímu cenovému minimu bylo investováno rovněž do státních dluhopisů se splatností v roce 2033.

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	6,55 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,37 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,39 %
CZGB2 10/13/33	4,01 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,92 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	3,62 %
CZGB2.75 07/23/29	3,34 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,18 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,05 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	2,77 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,31 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,08 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,04 %
OTPHB 5 01/31/29	2,02 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	1,97 %

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
0,80 %	2,43 %	2,06 %	2,06 %
2024	2023	2022	od vzniku
5,81 %	8,17 %	-5,49 %	16,54 %/2,74 % 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 30. 6. 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.