

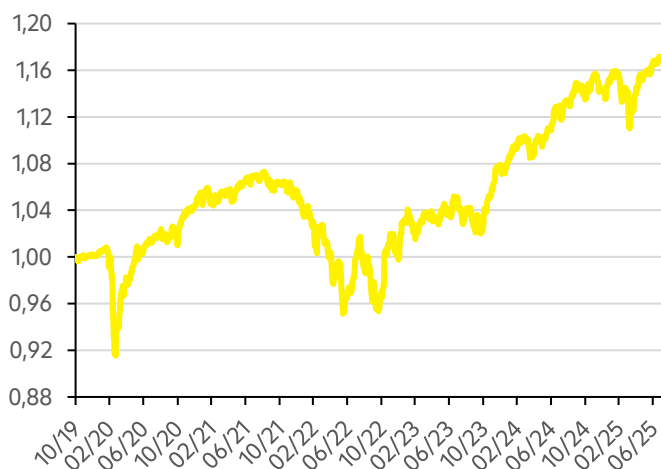
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

červenec 2025

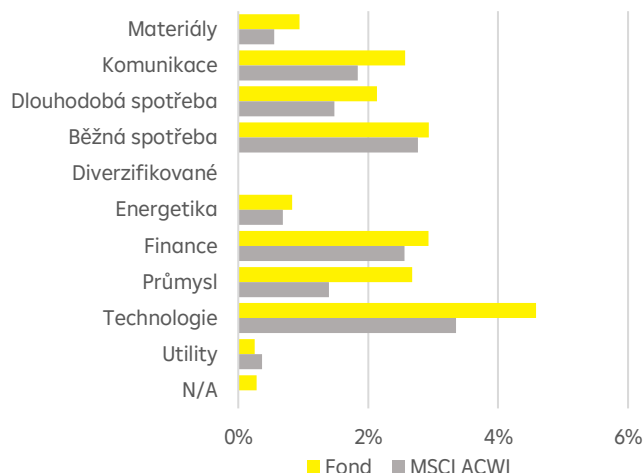
STRATEGY 15

Po dubnových poklesech si akciové trhy za květen a červen připsaly v úhrnu 10 % hodnoty. Přestože se toto růstové momentum v červenci postupně z trhů vytrácelo, i tak celosvětový akciový index MSCI ACWI zakončil měsíc o 1,3 % výše. Nejlépe se dařilo americkým akciím, které posílily o více než 2 %, naopak evropské trhy poslední dva měsíce trochu ztrácejí dech a v červenci skončily na černé nule. Většina regionálních akciových indexů, s výjimkou Evropy, dosáhla nových historických maxim. Obavy ze zavedení plošných amerických cel od 9. července se ukázaly jako liché, termín byl opět posunut, tentokrát na 1. srpna. Některé dohody se podařilo uzavřít již v průběhu měsíce – mezi klíčové patří smlouvy s Japonskem a Evropskou unií. Pro Evropu jsou nejzásadnější cla na automobilový průmysl ve výši 15 %, která podle zástupců odvětví nejsou tak devastující jako původně navrhovaných 30 %. Nicméně, po kolapsu evropských vývozu automobilů do Číny v předchozích letech představují nové celní bariéry další těžkou zkoušku pro evropský automobilový průmysl. Naopak smlouva mezi USA a Čínou dosud podepsána nebyla, protože některé otázky nadále zůstávají nevyjasněné. V zámoří rovněž probíhá výsledková sezóna za druhý kvartál letošního roku. Investory zaujaly například výborné výsledky technologických firem jako Microsoft, Meta či Apple. Většina námi sledovaných dluhopisů se v průběhu července obchodovala při relativně nízké volatilitě a dluhopisové indexy zakončily měsíc na mírně nižších úrovních než na jeho začátku. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All > 1Y odepsal 0,4 %. Jednou z výjimek byly evropské high-yield dluhopisy, které si připsaly zhodnocení mírně přes 1 %.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Strukturu portfolia fondu Strategy 15 jsme v červenci výrazněji neměnili a nadále udržujeme strategii převážení akcií zhruba o 5 procentních bodů oproti tzv. neutrálnímu rozložení (15 % akcie / 85 % dluhopisy). V polovině měsíce jsme nakoupili v aukci státní dluhopisy ČR se splatností v roce 2033, a to za nejnížší uspokojenou aukční cenu. V rámci dluhopisových investic se však naší největší důvěře těší dluhopisy vydané korporacemi, jejichž zastoupení již řadu měsíců převyšuje podíl dluhopisů státních.

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	6,43 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,44 %
CZGB 3 03/03/33	4,97 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,44 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,99 %
CZGB2 10/13/33	3,94 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,31 %
CZGB2.75 07/23/29	3,29 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,02 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Local Bond ETF	2,76 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,06 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,06 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,04 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,02 %
OTPHB 5 01/31/29	2,00 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	73,4 %
Akcie	20,2 %
Alternativní investice	0,4 %
Hotovost, depozita, aj.	5,9 %

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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,26 %	2,52 %	1,27 %	2,32 %	16,84 %/ 2,74 % p.a.	5,81 %	8,17 %	-5,49 %	1,09 %

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. 7. 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.