

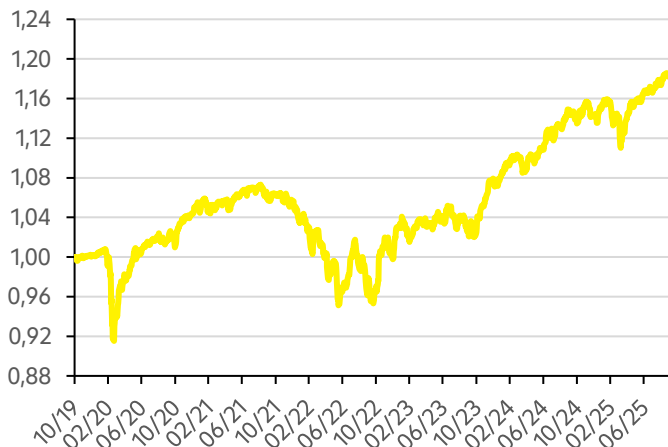
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

září 2025

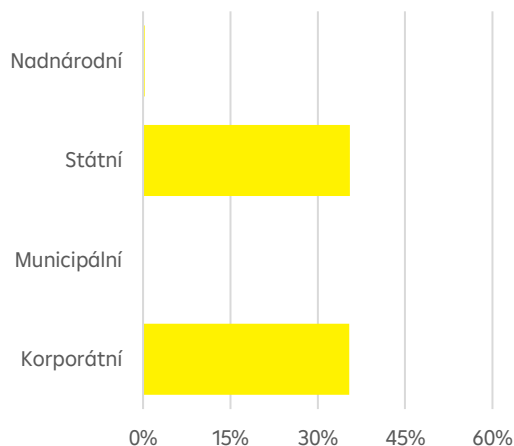
STRATEGY 15

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v září navzdory historicky špatné sezónnosti tohoto měsíce výrazně posílil (+3,5 %), opakovaně přitom posouval své dosavadní maximum, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl dne 22. 9. K tomuto vývoji významně přispělo několikrát odložené snížení základní úrokové sazby amerického Fedu ze 4,5 % na 4,25 % p. a., doprovázené relativně optimistickým výhledem. Tamní centrální banka mj. zvýšila odhad meziročního růstu HDP o 0,2 % r/r pro letošní i příští rok, a to na hodnotu 1,6 %, resp. 1,8 %. Došlo zároveň ke zvýšení konsensuálních analytických odhadů růstu zisků i tržeb amerických společností (akcie z USA mají v globálním akciovém indexu MSCI ACWI váhu kolem 65 %). Nově je pro rok 2025 očekáván nárůst zisků o 10,8 % a tržeb o 6,1 %, pro příští rok pak nárůst zisků o 13,8 % a tržeb o 6,6 %. Lepší hospodaření firem spolu s pokračováním cyklu snižování základních úrokových sazeb v USA by tedy měly i nadále akciové trhy podporovat. Sektorově se v uplynulém měsíci dařilo zejména technologickým akciím, kde nadále „táhne“ investiční příběh spojený s rostoucím využitím umělé inteligence (AI). Příslušný akciový subindex S&P 500 Information Technology povyskočil v uplynulém měsíci o 7,2 % v porovnání s výkonností 3,5 % širokého trhu (S&P 500). Agregátní index českých státních dluhopisů v září smazal všechny své srpnové zisky (-0,77 %), čímž výrazně zaostal za svými protějšky s kladnou výkonností na obou stranách Atlantiku, zejména pak za indexem amerických firemních dluhopisů Bloomberg US Corporate (+1,50 %). Tento výsledek lze připsat na vrub ještě rábí rétorice České národní banky, ale i možným obavám investorů z výsledku voleb do Poslanecké sněmovny ČR naplánovaných na první říjnový týden, kde očekávané vítězství opozice může předznamenávat zvýšený tlak na státní finance.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Dluhopisy dle typu emitenta



Ve vazbě na několikaměsíční setrvalý růst cen akcií a historicky špatnou podzimní sezónnost jsme se v portfoliu fondu Strategy 15 rozhodli mírně snížit rizika. Se ziskem přesahujícím 75 procent (!) jsme prodali v únoru nakoupené akcie Doosan Škoda Power, snížili zastoupení ETF kopírujících výkonnost amerického akciového indexu S&P 500 a s ohledem na vyprchávací momentum i evropských průmyslových firem (SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF). Obdobně jsme přistoupili rovněž k americkým korporátním dluhopisům (tzn. redukce jejich podílu v portfoliu), kde již poměrně výrazně zúžené kreditní výnosové spready z našeho pohledu limitují prostor pro pokračování nadvýkonnosti korporátních obligací oproti státním dluhopisům, resp. roste riziko krátkodobě opačného vývoje (korekce). Část takto uvolněných prostředků jsme na ceně blízké šestiměsíčnímu minimu alokovali do státních dluhopisů ČR se splatností v říjnu 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

CZGB2 10/13/33	7,99 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	6,42 %
CZGB 3 03/03/33	4,99 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,92 %
CZGB2.75 07/23/29	3,32 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,11 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,06 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Local Bond ETF	2,69 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,39 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	2,18 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,12 %
iShares Russell 2000 ETF	2,11 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,08 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,02 %
OTPHB 5 01/31/29	2,01 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	71,2 %
Akcie	19,2 %
Alternativní investice	0,4 %
Hotovost, depozita, aj.	9,1 %

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
0,63 %	1,59 %	4,05 %	3,68 %	18,39 %/ 2,89 % 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 30. 9. 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.