

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

leden 2025

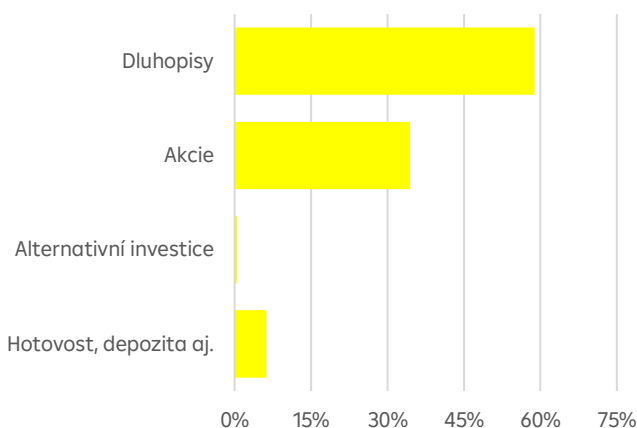
STRATEGY 30

Námi sledované finanční trhy vkročily do nového roku na sestupné vlně, v polovině měsíce však otočily a např. celosvětový akciový index MSCI ACWI zakončil leden jen zhruba 0,5 procenta pod svým dosavadním historickým maximem a ve srovnání se stavem na přelomu roku o 3,3 % výše. Růst táhly především postupně zveřejňované výsledky hospodaření korporací za poslední kvartál roku 2024, kdy 77 % společností zahrnutých do báze indexu S&P 500 překonalo konsensuální odhad trhu v oblasti zisku na akcii a 63 % na úrovni tržeb. Přesto se při pohledu do nedávné minulosti jednalo o pro akcie netypický měsíc: americké tituly výrazně zaostávaly za evropskými a nedařilo se technologickým akciím. Zdůvodnění lze nalézt v postupně „rozevírajících se nůžkách“ mezi fundamentálním ohodnocením akcií na jednotlivých stranách Atlantiku, z čehož plyne i větší zranitelnost a omezenější prostor pro růst zejména IT akcií amerických gigantů, hojně zastoupených i v tamních širokých akciových indexech. Svoji roli sehrála v posledním lednovém týdnu také panika živená „zkratkovitým hodnocením“ čínského AI modelu DeepSeek, vyznačujícího se vysokou kvalitou, již bylo údajně dosaženo při výrazně nižších nákladech ve srovnání s modely amerických leaderů oboru (GPT-4 firmy OpenAI či Gemini od Google), pro jejichž podporu je nyní v USA budována rozsáhlá infrastruktura. Tuzemský dluhopisový index Bloomberg Czech Govt All>1Yr v lednu přidal výrazná 1,4 %, čímž překonal jak svůj americký protějšek s růstem o 0,5 %, tak zejména obdobný index evropských státních dluhopisů, který zakončil měsíc s 0,2 procentní ztrátou. Zraky všech investorů se nyní vedle tradičních makroekonomických a firemních dat ve zvýšené míře upínají směrem ke geopolitice, a to zejména opatřením a plány Donalda Trumpa.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30



Rozložení dle tříd aktiv



Strukturu portfolia fondu Strategy 30 jsme v průběhu ledna výrazněji neměnili. Nadále tak udržujeme o několik procentních bodů převáženě akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (30 % akcie / 70 % dluhopisy). Z teritoriálního pohledu zůstávají našim favoritem americké akcie, které by měly profitovat z politiky Donalda Trumpa, sektorově dominují tzv. cyclicals (IT společnosti, firmy z odvětví komunikací, průmyslu, zboží dlouhodobé spotřeby atp.). V rámci dluhopisové složky se naší největší důvěře těší americké korporátní dluhopisy kratších splatností (důvody obdobné jako u amerických akcií) a dlouhodobé evropské státní dluhopisy (snaha výrazněji participovat na očekávaném intenzivnějším snižování úrokových sazeb Evropské centrální banky oproti americkému Fedu, podpořeném zejména slabší ekonomickou výkonností eurozóny).

Charakteristika fondu

Fond je určen pro vyvážené investory. Strategy 30 obsahuje v neutrální strategické alokaci 70 % dluhopisů a 30 % 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

Vanguard S&P 500 ETF	5,23 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,51 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,35 %
CZGB2 10/13/33	4,34 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	4,25 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,69 %
iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr UCITS ETF DE	3,35 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	3,28 %
SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	3,23 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,09 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,07 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,02 %
iShares US Treasury Bond ETF	2,43 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	2,30 %
Raiffeisen-Mehrwert 2027 VTA Fonds	2,25 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475977
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,0 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	3
Doporučený investiční horizont	> 4 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
1,43 %	2,56 %	3,27 %	1,43 %
2024	2023	2022	od vzniku
8,54 %	10,79 %	-7,68 %	23,58 % / 4,11 % 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 30 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 1. 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.