

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2025

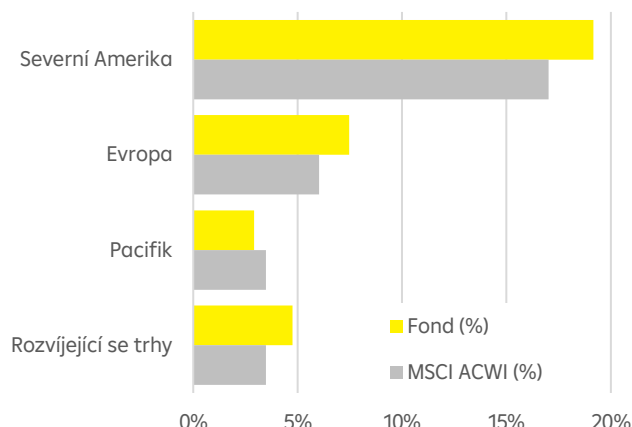
STRATEGY 30

Finanční trhy byly v průběhu dubna extrémně rozkolísané a teprve ke konci měsíce se situace začala postupně stabilizovat. Oznámení amerického prezidenta Donalda Trumpa ze dne 2. 4. 2025 o zavedení nečekaně vysokých cel na importy z téměř všech zemí světa („Den osvobození“) spustilo na trzích masivní výprodej a například celosvětový akciový index MSCI ACWI během následujících čtyř obchodních seancí odepsal více než 11 % své hodnoty. Podobně intenzivní a prudký propad jsme naposledy viděli při nástupu pandemie covidu v březnu roku 2020. Vedle důsledků výše zmíněných celních opatření (a příp. odvety ze strany dotčených zemí) v podobě chaosu způsobeného „zpretrháním“ globálních toků zboží se investoři obávali také zvýšeného rizika hospodářské recese v USA doprovázené zrychlením inflace, což by představovalo velmi složitou situaci pro tamní centrální banku Fed a zřejmě oddálilo další snižování úrokových sazeb. Donald Trump po několika dnech avizovaná opatření zmírnil, což přineslo na finanční trhy úlevu. Celosvětový akciový index MSCI ACWI začal rychle mazat ztráty z první dubnové dekády a v porovnání se stavem ke konci března zakončil měsíc téměř o procento výše. Volatilním (cenově rozkolísaným) vývojem, nicméně, prošly i dluhopisové trhy, když mj. někteří investoři začali spekulovat, zda americké Treasuries lze i nadále považovat za globálně „bezpečný přístav“ pro investice. Zatímco tedy státní dluhopisy v eurozóně a v České republice v dubnu zhodnotily v rozmezí 1,5 – 2,0 % (měřeno indexy Bloomberg EuroAgg Treasury a Bloomberg Czech Govt All > 1Yr), zisky jejich amerických protějšků byly ani ne poloviční (Bloomberg US Treasury ve stejném období přidal „jen“ 0,6 %).

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30



Teritoriální struktura - akcie



Do portfolia fondu Strategy 30 jsme ve vazbě na nedávno schválený finanční balík německé vlády na obranu a infrastrukturu v dubnu opakovaně dokupovali ETF kopírující výkonnost tamního akciového indexu DAX, investováno však bylo rovněž do nástrojů navázaných na výkonnost sektorových indexů STOXX Europe 600 Technology a STOXX Europe 600 Basic Resources. Na probíhajícím cenovém růstu jsme oproti tomu redukovali zastoupení evropských státních dluhopisů, zejména delších splatností. V blízkosti lokálního cenového maxima jsme v závěru měsíce prodali veškeré držené americké státní obligace, neboť výše zmíněná celní opatření D. Trumpa budou mít dle našeho názoru největší dopady do inflace právě v USA.

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

CZGB2 10/13/33	4,48 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,35 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	4,22 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,07 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	4,04 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,40 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,14 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	3,05 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,52 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,47 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	2,43 %
Raiffeisen-Mehrwert 2027 VTA Fonds	2,31 %
Xtrackers DAX UCITS ETF	2,07 %
CZGB1.2 03/13/31	2,04 %
CESSPO 4.824 01/15/30	1,85 %

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
-0,15 %	-2,70 %	-0,22 %	-1,31 %
2024	2023	2022	od vzniku
8,54 %	10,79 %	-7,68 %	20,24 % / 3,41 % 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 30. 4. 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.