

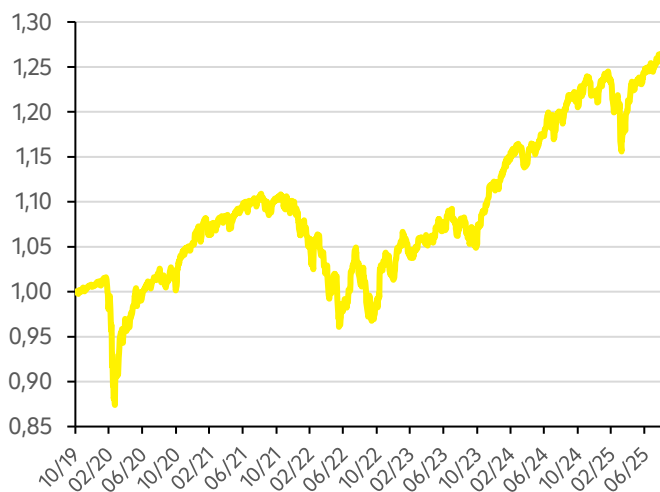
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

srpen 2025

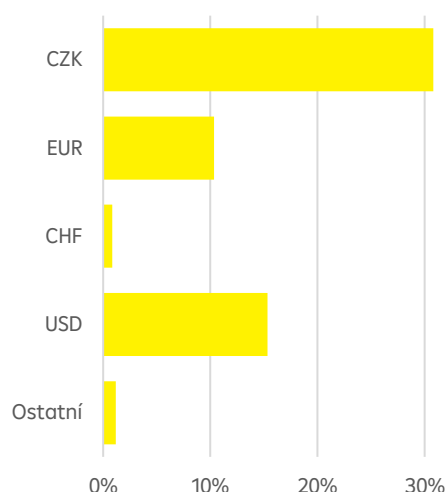
STRATEGY 30

Celosvětový akciový index MSCI ACWI v srpnu posílil již pátý měsíc v řadě, tentokrát o 2,4 %. Opakovaně přitom posouval své historické maximum, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl až k datu 28. 8., předposlední srpnový pracovní den. Teritoriálně vykazala opět nejslabší výkonnost Evropa (Eurostoxx 50 meziměsíčně přidal „pouze“ +0,6 %), kde se negativně odrážela jak politická krize ve Francii, tak nevalné kvartální výsledky mnoha německých společností, kontrastující s vysokými očekáváními investorů. Dařilo se naopak japonským akciím, které měřeno indexem Nikkei 225 v srpnu poskočily o +4,0 %. Pomohl jim k tomu zveřejněný údaj o meziročním anualizovaném růstu tamního HDP za druhé čtvrtletí o 1,0 %, přičemž trh očekával zrychlení pouze na 0,4 %. Výrazně směrem nahoru byl přitom revidován i údaj za předchozí kvartál (z -0,2 % na +0,6 %). Tokijskou burzu tak táhly směrem vzhůru především finanční tituly, podpořené rovněž obnovenými očekáváními zvýšení sazeb ze strany Bank of Japan. V rámci námi sledovaných dluhopisových trhů byly nejúspěšnější USA (index Bloomberg US Treasury si polepšil o 1,1 %), kde nákupní apetit investorů povzbuzovala rostoucí pravděpodobnost snížení úrokových sazeb Fedu již na jeho zářijovém zasedání. Investory do dlouhodobých dluhopisů však bude do budoucna znejišťovat sílící tlak prezidenta Trumpa na nezávislost nejvýznamnější měnové autority (viz nedávné odvolání guvernérky Fedu Lisy D. Cook). Agregátní index českých státních dluhopisů v uplynulém měsíci zhodnotil o 0,8 %, zatímco jeho západoevropský protějšek 0,4 % své hodnoty ztratil. Za výprodeji EUR dluhopisů stojí především obrat ke zvyšování zadlužení z titulu nárůstu výdajů na obranu a snaha stimulovat jen velmi chabě rostoucí evropské ekonomiky.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 30



Dluhopisy dle měny denominace



Struktura portfolia fondu Strategy 30 nedoznala v průběhu letních prázdnin výraznějších změn. Globální akciový index MSCI ACWI svojí srpnovou výkonností opět překonal zhodnocení námi sledovaných dluhopisových trhů a svůj letošní růst již přiblížil hranici 15 % (měřeno v USD; po přepočtu do CZK zůstává nadále mírně v mínusu - v rámci fondu je však riziko pohybu směnných kurzů měn téměř plně zajišťováno). Rozhodnutí ponechat v portfoliu zhruba o 5 procentních bodů převážené akcie ve srovnání s tzv. neutrálním rozložením fondu (30 % akcie / 70 % dluhopisy) se tak i nyní ukázalo jako správné. Naši největší důvěře (ve smyslu aktivního převážení vůči struktuře indexu MSCI ACWI) se z regionálního pohledu těší americké akcie, sektorově pak akcie z cyklických odvětví (technologie, komunikace, materiály, průmysl, finance aj.). V rámci konzervativní složky portfolia držíme vedle CZK dluhopisů významné pozice v amerických (převážně korporátních) obligacích, které jsou letos v porovnání s jejich českými protějšky zatím úspěšnější (index Bloomberg Czech Govt All>1Y za prvních osm měsíců letošního roku +2,1 %, oproti tomu Bloomberg US Treasury ve stejném období +4,9 % a Bloomberg US Corporate dokonce +6,0 %). Celkově, počítáno napříč všemi měnami v portfoliu fondu, podíl dluhopisů vydaných korporacemi překonává zastoupení dluhopisů státních.

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

CZGB 3 03/03/33	5,62 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,52 %
CZGB2 10/13/33	4,07 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	3,84 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,66 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,58 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	3,10 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,05 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,84 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	2,75 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,72 %
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	2,64 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Local Bond ETF	2,18 %
Raiffeisen-Mehrwert 2027 VTA Fonds	2,10 %
Xtrackers DAX UCITS ETF	2,00 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	58,5 %
Akcie	35,4 %
Alternativní investice	0,4 %
Hotovost, depozita, aj.	5,7 %

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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,78 %	2,38 %	1,98 %	3,44 %	26,03 %/ 4,04 % p.a.	8,54 %	10,79 %	-7,68 %	4,09 %

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 30 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 8. 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.