

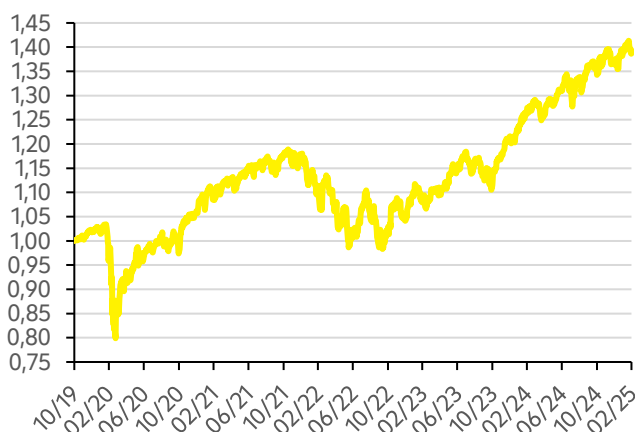
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## únor 2025

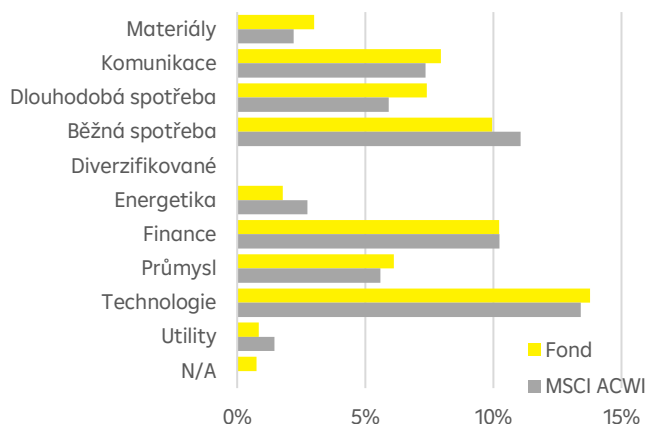
### STRATEGY 60

Globální akciový index MSCI ACWI v prvních dvou únorových dekadách převážně rostl a hned několikrát posunul vzhůru své dosavadní historické maximum. Následně však došlo k obratu a index oproti svému stavu ke konci ledna odepsal 0,7 procenta. Hlavními důvody poklesu byla série slabších makroekonomických dat z USA (zejména hluboký propad maloobchodních tržeb a v porovnání s očekáváním výraznější snížení spotřebitelské důvěry) spolu s kroky nové americké administrativy. Z námi sledovaných trhů se v únoru opět nejvíce dařilo evropským burzám, zejména pak akciím zbrojařských firem. S ohledem na nejistotu dalšího vývoje však investoři v uplynulém měsíci část prostředků přesunuli do „bezpečného přístavu“ nástrojů s fixním výnosem. Index amerických státních dluhopisů Bloomberg US Treasury si tak v únoru připsal k dobru výrazná 2,2 procenta a jejich západoevropský (či spíše EUR) protějšek 0,7 procenta. Tento vývoj táhl vzhůru i ceny českých státních dluhopisů, které si ve stejném období polepšily o 0,2 procenta. Pro nadcházející období očekáváme na finančních trzích větší rozkolísanost, způsobenou obavami investorů z dopadů celních opatření Donalda Trumpa na výkonnost ekonomik, inflaci a úrokové sazby, spolu s obtížně se vyvíjejícími jednáními o ukončení války na Ukrajině.

#### Vývoj hodnoty fondu Strategy 60



#### Sektorová struktura - akcie



Ve struktuře portfolia fondu Strategy 60 nedošlo v průběhu února 2025 k výraznějším změnám. Nadále tak udržujeme o několik procentních bodů převáženě akcie oproti tzv. neutrálnímu rozložení (60 % akcie / 40 % dluhopisy). Z teritoriálního pohledu zůstávají našim favoritem americké akcie, které by měly profitovat z politiky Donalda Trumpa, do našeho hledáčku se však s vidinou konce války na Ukrajině (i když k tomu zřejmě povede ještě dlouhá cesta) dostávají také evropské akcie. Na straně dluhopisů upřednostňujeme v rámci Evropy a ČR střednědobé až dlouhodobé státní obligace, v USA pak korporátní dluhopisy spíše kratších splatností. Z dílčích investičních operací lze zmínit na počátku měsíce realizovaný nákup akcií tuzemského výrobce parních turbín Doosan Škoda Power, který do konce února zhodnotil o více než 40 %.

## Charakteristika fondu

Fond je určen pro dynamické investory. Strategy 60 obsahuje v neutrální strategické alokaci 60 % akcií a 40 % dluhopisů. 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	6,66 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,92 %
Invesco QQQ Trust Series 1	5,66 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,36 %
iShares Russell 2000 ETF	4,33 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,51 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,50 %
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	3,31 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	3,28 %
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	3,16 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	2,92 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	2,88 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	2,51 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,13 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,10 %

### Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475985
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,2 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 5 let

### Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
-0,44 %	0,27 %	3,83 %	1,88 %
2024	2023	2022	od vzniku
12,15 %	16,78 %	-11,24 %	38,93 % / 6,36 % 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 60 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 28. 2. 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](http://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.