

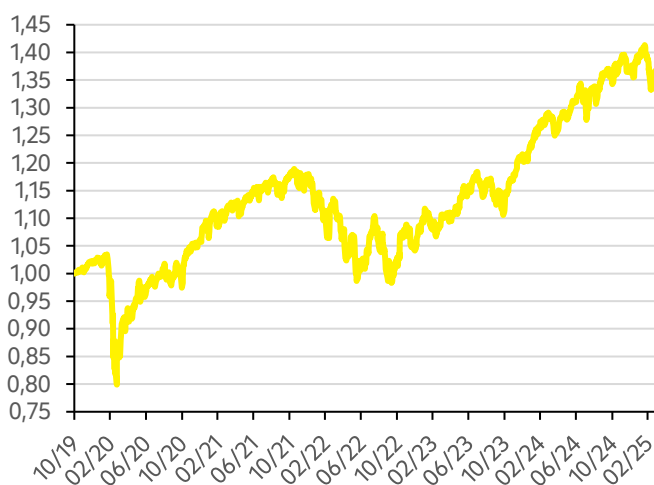
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2025

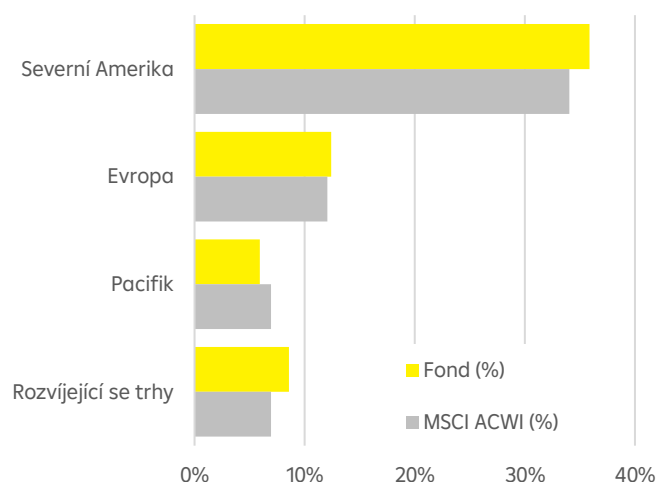
STRATEGY 60

Finanční trhy zůstaly i v březnu pod vlivem obav ze zpomalení ekonomik a zrychlení inflace v důsledku mezinárodně-obchodní politiky administrativy Donalda Trumpa. Celosvětový akciový index MSCI ACWI, který v první polovině února opakovaně přepisoval své historické maximum a následně otočil svoji trajektorii směrem dolů, v březnu odepsal výrazná 4,2 %. Nedařilo se zejména americkým akciím, které ve zvýšené míře sráží také nejistota ohledně návratnosti investic do vývoje a praktického zavádění umělé inteligence, což negativně působí především na velké technologické společnosti s tradičně vysokým tržním oceněním (široký index S&P 500 propadl o 5,8 % a technologický Nasdaq 100 dokonce o 7,7 %). Ztráty evropských akcií pomáhalo tlumit očekávání lepší hospodářské výkonnosti regionu v důsledku vyšších výdajů na zbrojení a infrastrukturu. Nejistota ohledně dopadu ohlášených cel ze strany USA (a případné protireakce ze strany postižených zemí), komplikující mj. i nastartovaný trend snižování základních úrokových sazeb centrálních bank, našla svůj odraz také v poklesu cen dluhopisů. Nejvíce z námi sledovaných dluhopisových trhů ztrácel ten evropský (zasažený rovněž nedávno schválenou německou „fiskální bazukou“), který měřeno indexem Bloomberg EuroAgg Treasury v uplynulém měsíci ztratil 1,8 % své hodnoty. Své únorové zisky však smazaly i české státní dluhopisy, jejichž index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr v březnu poklesl o 0,6 %. Oproti tomu, pokračující přesuny prostředků z akcií do relativního bezpečí amerických Treasuries pomohl tamnímu dluhopisovému trhu udržet se již třetí měsíc v řadě „v černých číslech“ (v březnu +0,2 %).

Vývoj hodnoty fondu Strategy 60



Teritoriální struktura - akcie



V portfoliu fondu Strategy 60 jsme v průběhu března postupně navyšovali podíl evropských akcií, a to primárně na úkor jejich dlouhodobě nadvážených amerických protějšků (srovnáváno se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI). Ve vazbě na schválený finanční balík německé vlády na obranu a infrastrukturu jsme investovali primárně do německých akcií a sektorově upřednostňovali průmyslové podniky. V důsledku našich obav z možného zrychlení inflace na obou stranách Atlantiku jsme jak v USA, tak v Evropě, provedli částečný přesun prostředků ze standardních státních dluhopisů do obligací, z nichž vyplácené výnosy jsou přímo vázány na inflační vývoj (v případě amerického trhu označované jako TIPS, tj. Treasury Inflation-Protected Securities).

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	6,15 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,89 %
Invesco QQQ Trust Series 1	5,11 %
iShares Russell 2000 ETF	4,51 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	4,20 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,42 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,31 %
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	3,29 %
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	3,11 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	2,95 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,91 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	2,62 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	2,58 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,08 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	2,05 %

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
-3,81 %	-2,00 %	-1,71 %	-2,00 %
2024	2023	2022	od vzniku
12,15 %	16,78 %	-11,24 %	33,64 % / 5,50 % 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 31. 3. 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.