

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

květen 2025

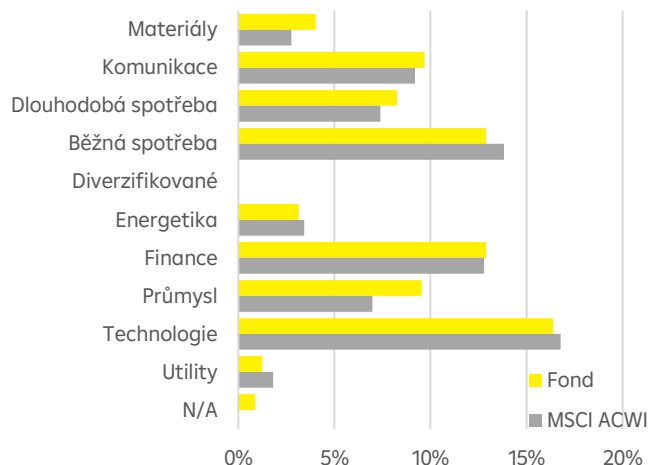
STRATEGY 75

Po volatilních posledních třech měsících zavládla v květnu na akciových trzích optimistická nálada. Zisky regionálních indexů za uplynulý měsíc dosáhly 4 až 6 %, přičemž celosvětový akciový index MSCI ACWI přidal 5,5 %. Zajímavý vývoj se odehrál na technologických titulech v USA, když index Nasdaq poskočil dokonce o 9 %, čímž smazal letošní horší výkonnost v porovnání s ostatními americkými sektorovými indexy. Po dubnovém odkladu zvýšení cel prezidentem Trumpem se do hledáčku investorů dostala výsledková sezóna amerických korporací za první kvartál roku 2025, která vyvrcholila právě v květnu. A výsledky byly pozitivní, když 78 % firem zastoupených v indexu S&P 500 zveřejnilo vyšší zisk na akcii, než se očekávalo, což je lepší hodnota než její pětiletý průměr. Také samotný růst zisků o 12,9 % byl velmi solidní, když dosáhl dvouciferných hodnot druhý kvartál po sobě. Velmi ostře sledované byly výsledky velkých technologických společností, které rovněž dopadly na výbornou. Mezi nimi exceloval Microsoft, nadále těžící ze svých cloudových služeb. Na druhou stranu, 85 % firem z indexu S&P 500 při vyhlášení výsledků zmínilo možné negativní dopady na hospodaření v souvislosti s aktuální celní válkou. Situace na dluhopisových trzích byla výrazně klidnější – námi sledované indexy skončily v květnu na podobné hodnotě jako na začátku měsíce. Optimismus na trzích se odrazil i v cenách ropy, když ropa WTI posílila za květen o 5,5 %. I přes tento růst však odepisuje od začátku letošního roku zhruba deset procent. Navzdory současnému zlepšení nálady budou muset investoři v následujících měsících zůstat obezřetní. Pokud se nepodaří dosáhnout nových dohod mezi USA a jejich obchodními partnery, odklad zvýšených amerických cel skončí v noci z 8. na 9. července. V tomto období se dá tedy opět očekávat zvýšená tržní volatilita.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Struktura portfolia fondu Strategy 75 nedoznala v květnu významnějších změn. Převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení portfolia (75 % akcie / 25 % dluhopisy) nadále činí cca 5 procentních bodů. V porovnání se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI se naší největší důvěře těší evropské akcie, dlouhodobé (a historicky velmi úspěšné) sázky na americký akciový trh jsme v letošním roce zredukovali.

Charakteristika fondu

Fond je určen výhradně klientům Raiffeisen Private Banking, služby privátního bankovníctví Raiffeisenbank a.s., orientovaným na výnos. Fond Strategy 75 vznikl z původního fondu Raiffeisen privátního fondu dynamického a svojí investiční strategií navazuje na jeho investiční strategii. Strategy 75 obsahuje v neutrální strategické alokaci 75 % akcií a 25 % 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	8,15 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,17 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,31 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	6,29 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,37 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,24 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,01 %
iShares Russell 2000 ETF	4,71 %
Vanguard Communication Services ETF	4,67 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,49 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	3,48 %
iShares MSCI Japan ETF	3,14 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,97 %
Fidelity Funds – Asian Bond Fund	2,46 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,12 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008474350
Typ fondu	speciální fond
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	1,5 %
Výkonnostní poplatek	10 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	4
Doporučený investiční horizont	> 7 let

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD
4,72 %	-4,28 %	-3,99 %	-2,74 %
2024	2023	2022	od vzniku
14,77 %	15,39 %	-13,26 %	71,21 % / 4,99 % 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 Strategy 75 zachycuje období od 20. 5. 2014 do 31. 5. 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.