

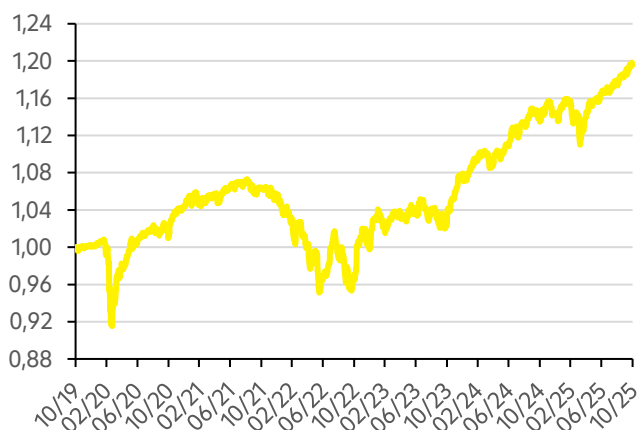
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

říjen 2025

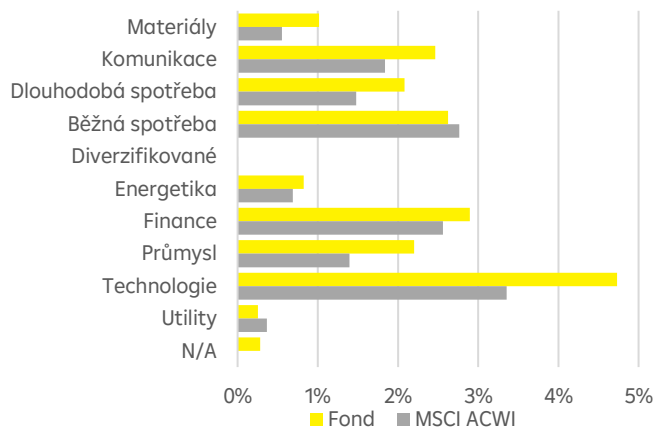
STRATEGY 15

Optimistická nálada a pozitivní sentiment pokračovaly na akciových trzích již šestý měsíc v řadě. Celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, v říjnu posílil o 2,2 %. Regionální akciové indexy si připsaly mezi 2 a 4 %, přičemž premiantem zůstaly akcie společností z rozvíjejících se zemí (Emerging Markets) s růstem o 4,1 %. Ty navíc jako jediný světový region zakončily každý letošní měsíc v zisku. Důvodů pro pokračující nákupní horečku na trzích najdeme hned několik, za všechny lze zmínit poměrně významné geopolitické zklidnění. Ať už se jedná o uzavřené příměří v Gaze či pokračující a pozitivně se vyvíjející obchodní jednání mezi USA a Čínou. Investoři také netrpělivě sledovali probíhající výsledkovou sezónu za třetí kvartál, protože mnohým se již ceny akcií zdály vzhledem k hospodaření firem a jejich finančním výsledkům neadekvátně vysoko. Těsně před výsledkovou sezónou (k 30. 9. 2025) odhadovali analytici meziroční růst tržeb u firem, jejichž akcie jsou zastoupeny v indexu S&P 500, o 6,3 % a zisků o 7,9 %. Z tohoto pohledu vypadá probíhající výsledková sezóna velmi slibně, když výsledky ohlásilo již 91 % firem z tohoto indexu, přičemž 82 % společností zveřejnilo zisk nad odhady a 77 % překonalo očekávané tržby (při průměrném růstu zisků o 13,1 % a tržeb o 8,2 %). Nejsilnější výsledky vykázaly sektory informačních technologií a komunikačních služeb, poháněny masivními investicemi do umělé inteligence a datových center. Mnoho firem, zejména ve výše uvedených sektorech, navíc vydalo pozitivní výhled i do dalšího čtvrtletí. Celkově výsledková sezóna ukazuje na odolnost a sílu amerických korporací i přes nejistotu ohledně zvýšených cel. Celý měsíc byly finanční trhy poznamenány nedostatkem dat z americké ekonomiky, protože federální vláda musela kvůli nedostatkům financí dočasně omezit či dokonce uzavřít provoz řady veřejných institucí. Přesto na zasedání Fedu dne 29. října došlo k dalšímu snížení základní úrokové sazby do pásma 3,75–4,00 %, neboť představitelé centrální banky aktuálně spatřují vyšší riziko na trhu práce než ve vzestupu inflace.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Sektorová struktura - akcie



Po zhruba půlrok trvajícím růstu akciových trhů z jejich dubnových minim a v obavě ze staticky špatné sezónnosti podzimních měsíců jsme se v říjnu rozhodli další část rizikovějších pozic se ziskem prodat a portfolio fondu Strategy 15 tak ještě více zkonzervativnit. Na straně akcií jsme snížili zastoupení regionu Emerging Markets a v dluhopisovém segmentu prodávali primárně dlouhodobé obligace amerických korporací, které jsme však v samém závěru měsíce dokoupili o více než procento levněji zpět. Navýšení váhy v portfoliu doznaly naopak státní dluhopisy ČR se splatností v roce 2033, v menší míře bylo investováno také do nově vydávaných zajištěných dluhopisů domácího provozovatele železniční a autobusové dopravy RegioJet.

Charakteristika fondu

Fond je určen pro konzervativní investory. Strategy 15 obsahuje v neutrální strategické alokaci 85 % dluhopisů a 15 % 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	11,13 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	6,38 %
CZGB 3 03/03/33	4,95 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,93 %
CZGB2.75 07/23/29	3,30 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,10 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,03 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Local Bond ETF	2,70 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,47 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,28 %
iShares Russell 2000 ETF	2,15 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,06 %
CESSPO 4.824 01/15/30	2,00 %
OTPHB 5 01/31/29	1,99 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	1,90 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	72,5 %
Akcie	19,4 %
Alternativní investice	0,5 %
Hotovost, depozita, aj.	7,7 %

Základní údaje o fondu

ISIN	CZ0008475969
Typ fondu	Fond kvalifikovaných investorů
Měna fondu	CZK
Úplata investiční společnosti	0,90 %
Vstupní poplatek	0 %
Výstupní poplatek	0 %
Riziková třída (SRI)	2
Doporučený investiční horizont	> 3 roky

Minulá výkonnost fondu

1M	3M	6M	YTD	od vzniku	2024	2023	2022	2021
0,99 %	2,33 %	4,90 %	4,70 %	19,56 %/ 3,02 % p.a.	5,81 %	8,17 %	-5,49 %	1,09 %

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 15 zachycuje období od 31. 10. 2019 do 31. 10. 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.