

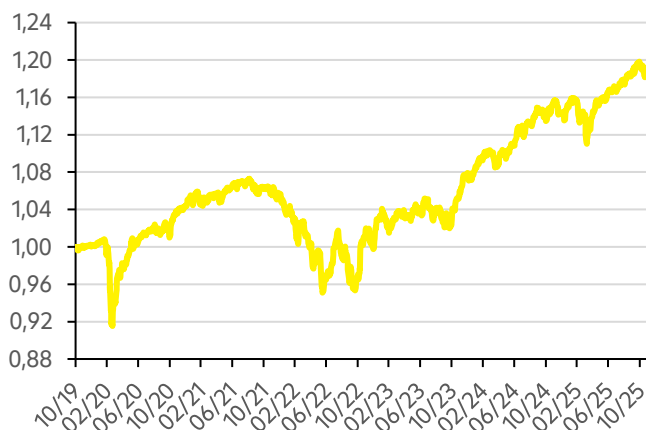
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

listopad 2025

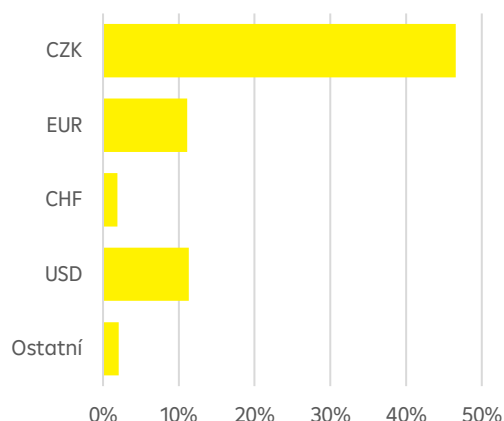
STRATEGY 15

Aktiové trhy si v listopadu prošly nejsilnější korekcí od letošního dubna, v meziměsíčním srovnání však skončily prakticky beze změny (měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI se ztrátou pouhých -0,11 % a jen necelé procento pod úrovní svého historického maxima). S ohledem na historickou sezónnost přišly výprodeje s 1 - 2 měsíčním zpožděním, přičemž jejich spouštěčem byly obavy z možné AI bubliny, které se ze sektoru technologických akcií následně přenesly i na širší trh. Americký akciový subindex S&P 500 Information Technology v listopadu průběžně odepisoval až 8,4 %, v závěru měsíce však ztrátu zmírnil na 4,4 %. Z teritoriálního pohledu vykazovalo ve stejném období nejslabší výkonnost Japonsko, jehož hlavní akciový index Nikkei 225 v listopadu poklesl o 4,1 %, poté co v říjnu dokázal posílit o euforických 16,6 %. České i západoevropské dluhopisy zakončily měsíc nepatrně v „červeném“ (agregátní indexy se ztrátami do 0,2 %), což lze připsat na vrub především zhoršujícímu se fiskálnímu výhledu. Jejich americké protějšky byly tentokrát úspěšnější (index Bloomberg US Treasury přidal 0,6 %), když jejich obchodování ovlivňoval jednak federální shutdown a s ním spojená absence řady významných makroekonomických dat, a jednak růst rizikové averze iniciovaný obavami z dalšího vývoje v sektoru AI.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 15



Dluhopisy dle měny denominace



Listopadovou korekci akciových trhů jsme se v rámci fondu Strategy 15 snažili využít k levným dokupům vybraných pozic, v některých případech následovaných rychlými výběry tradingových zisků. Po více než 13-procentním cenovém propadu ze závěrečné ceny dosažené dne 3. listopadu jsme tak se zhruba dvoutýdenním odstupem investovali do burzovně obchodovaného fondu „Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF“. Ten ve zbytku měsíce zhodnotil o více než 6 procent. Část dočasně volných prostředků směřovala začátkem druhé listopadové dekády také do akcií evropských průmyslových firem, ty jsme však v závěru měsíce s několikaprocentními cenovými zisky opět prodali. Převážení akciové složky oproti tzv. neutrálnímu rozložení fondu (akcie 15 % / dluhopisy 85 %) tak nadále činí zhruba 5 procentních bodů.

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	11,09 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	6,37 %
CZGB 3 03/03/33	4,94 %
iShares JP Morgan EM Corporate Bond ETF	3,89 %
CZGB2.75 07/23/29	3,29 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,07 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	3,03 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Local Bond ETF	2,69 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,43 %
iShares Russell 2000 ETF	2,14 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,11 %
BNP Paribas A Fund-Global Floa	2,07 %
CESSPO 4.824 01/15/30	1,99 %
OTPHB 5 01/31/29	1,97 %
UBS-ETF SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF	1,89 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	73,0 %
Akcie	18,8 %
Alternativní investice	0,4 %
Hotovost, depozita, aj.	7,8 %

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
-0,31 %	1,31 %	3,09 %	4,38 %	19,19 %/ 2,93 % 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 30. 11. 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.