

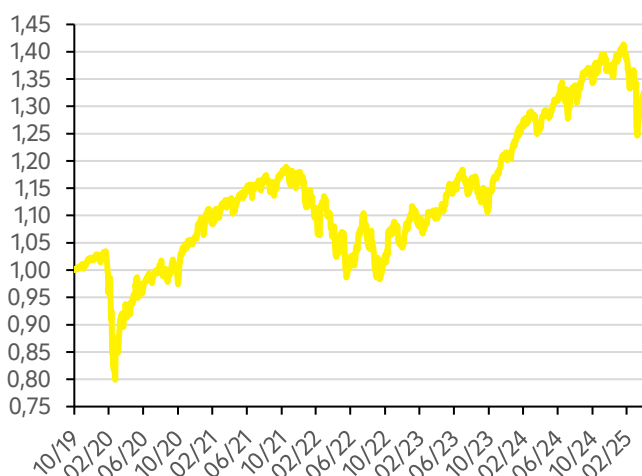
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2025

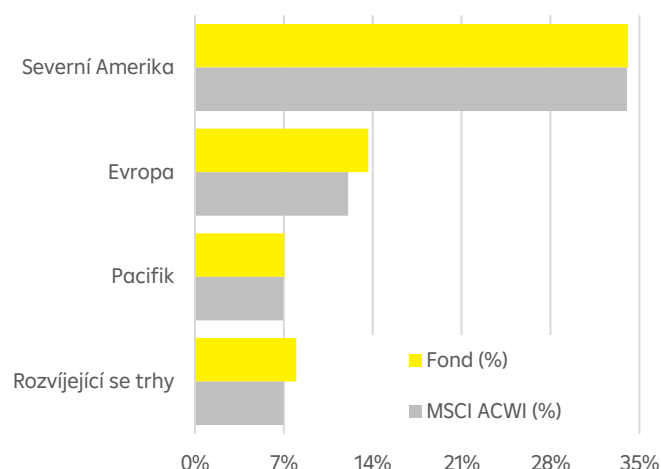
STRATEGY 60

Finanční trhy byly v průběhu dubna extrémně rozkolísané a teprve ke konci měsíce se situace začala postupně stabilizovat. Oznámení amerického prezidenta Donalda Trumpa ze dne 2. 4. 2025 o zavedení nečekaně vysokých cel na importy z téměř všech zemí světa („Den osvobození“) spustilo na trzích masivní výprodej a například celosvětový akciový index MSCI ACWI během následujících čtyř obchodních seancí odepsal více než 11 % své hodnoty. Podobně intenzivní a prudký propad jsme naposledy viděli při nástupu pandemie covidu v březnu roku 2020. Vedle důsledků výše zmíněných celních opatření (a příp. odvety ze strany dotčených zemí) v podobě chaosu způsobeného „zprětrháním“ globálních toků zboží se investoři obávali také zvýšeného rizika hospodářské recese v USA doprovázené zrychlením inflace, což by představovalo velmi složitou situaci pro tamní centrální banku Fed a zřejmě oddálilo další snižování úrokových sazeb. Donald Trump po několika dnech avizovaná opatření zmírnil, což přineslo na finanční trhy úlevu. Celosvětový akciový index MSCI ACWI začal rychle mazat ztráty z první dubnové dekády a v porovnání se stavem ke konci března zakončil měsíc téměř o procento výše. Volatilním (cenově rozkolísaným) vývojem, nicméně, prošly i dluhopisové trhy, když mj. někteří investoři začali spekulovat, zda americké Treasuries lze i nadále považovat za globálně „bezpečný přístav“ pro investice. Zatímco tedy státní dluhopisy v eurozóně a v České republice v dubnu zhodnotily v rozmezí 1,5 – 2,0 % (měřeno indexy Bloomberg EuroAgg Treasury a Bloomberg Czech Govt All > 1Yr), zisky jejich amerických protějšků byly ani ne poloviční (Bloomberg US Treasury ve stejném období přidal „jen“ 0,6 %).

Vývoj hodnoty fondu Strategy 60



Teritoriální struktura - akcie



Do portfolia fondu Strategy 60 jsme ve vazbě na nedávno schválený finanční balík německé vlády na obranu a infrastrukturu v dubnu opakovaně dokupovali ETF kopírující výkonnost tamního akciového indexu DAX, investováno bylo rovněž do nástrojů navázaných na výkonnost sektorových indexů STOXX Europe 600 Technology a STOXX Europe 600 Basic Resources. Část dočasně volných prostředků však směřovala i do akcií v regionech USA a Pacifik (mimo Japonska). Na probíhajícím cenovém růstu jsme oproti tomu redukovali zastoupení evropských státních dluhopisů, zejména delších splatností. V blízkosti lokálního cenového maxima jsme v závěru měsíce prodali veškeré držené americké státní obligace, neboť výše zmíněná celní opatření D. Trumpa budou mít dle našeho názoru největší dopady do inflace právě v USA.

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	5,71 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	5,52 %
Invesco QQQ Trust Series 1	4,85 %
iShares Russell 2000 ETF	4,10 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,94 %
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	3,59 %
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	3,19 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	3,05 %
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	3,02 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,02 %
CZGB 3 1/2 05/30/35	2,87 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	2,76 %
CESDRA 5 1/2 06/24/29	2,57 %
Lyxor MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF	2,18 %
iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF DE	2,13 %

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
-0,81 %	-5,00 %	-1,26 %	-2,79 %
2024	2023	2022	od vzniku
12,15 %	16,78 %	-11,24 %	32,56 % / 5,26 % 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 30. 4. 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.