

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2025

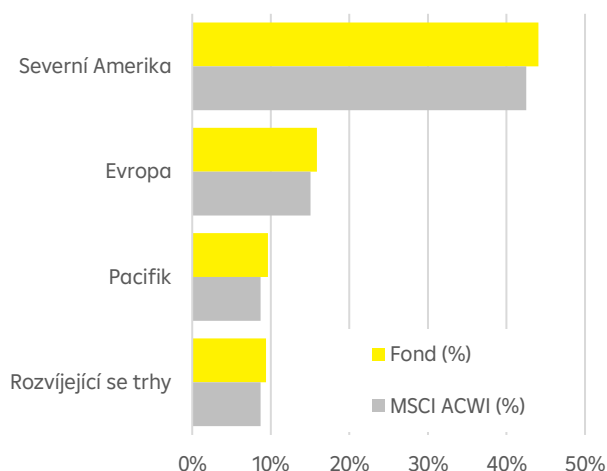
STRATEGY 75

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 (zasazený 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 75



Teritoriální struktura - akcie



V portfoliu fondu Strategy 75 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 globální inflace jsme provedli částečný přesun prostředků z běžných dluhopisů do obligací, z nichž vyplácené výnosy jsou přímo vázány na inflační vývoj (tzv. TIPS, tj. Treasury Inflation-Protected Securities).

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	8,25 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,46 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,51 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	6,29 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,77 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,08 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	5,07 %
iShares Russell 2000 ETF	4,91 %
Vanguard Communication Services ETF	4,66 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,66 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	3,44 %
iShares MSCI Japan ETF	3,15 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,86 %
Fidelity Funds – Asian Bond Fund	2,55 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,18 %

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
-5,42 %	-3,90 %	-1,54 %	-3,90 %
2024	2023	2022	od vzniku
14,77 %	15,39 %	-13,26 %	69,16 % / 4,95 % 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. 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.