

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

duben 2025

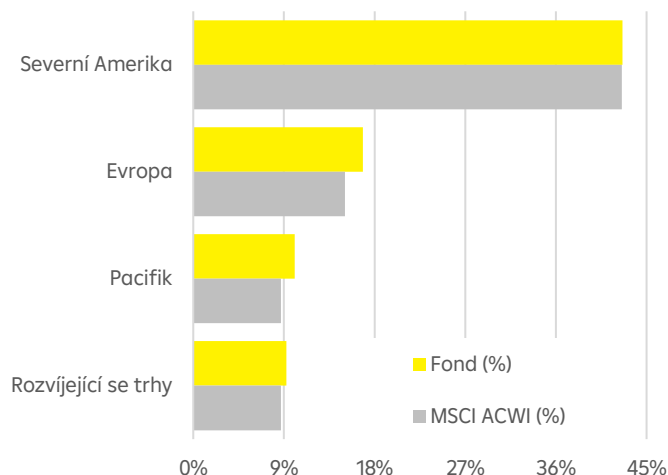
STRATEGY 75

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 „zpretrháním“ 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 75



Teritoriální struktura - akcie



Do portfolia fondu Strategy 75 jsme ve vazbě na nedávno schválený finanční balík německé vlády na obranu a infrastrukturu v dubnu dokupovali ETF kopírující výkonnost tamního akciového indexu DAX. V porovnání se strukturou globálního akciového indexu MSCI ACWI jsou tak nyní evropské akcie nejvíce převáženy, 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	7,85 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,02 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,25 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	6,23 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	5,28 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	4,94 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,83 %
iShares Russell 2000 ETF	4,58 %
Vanguard Communication Services ETF	4,41 %
Financial Select Sector SPDR Fund	3,42 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	3,41 %
iShares MSCI Japan ETF	3,14 %
Invesco QQQ Trust Series 1	2,78 %
Fidelity Funds – Asian Bond Fund	2,42 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,08 %

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
-3,35 %	-9,00 %	-4,70 %	-7,12 %
2024	2023	2022	od vzniku
14,77 %	15,39 %	-13,26 %	63,49 % / 4,59 % 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 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.