

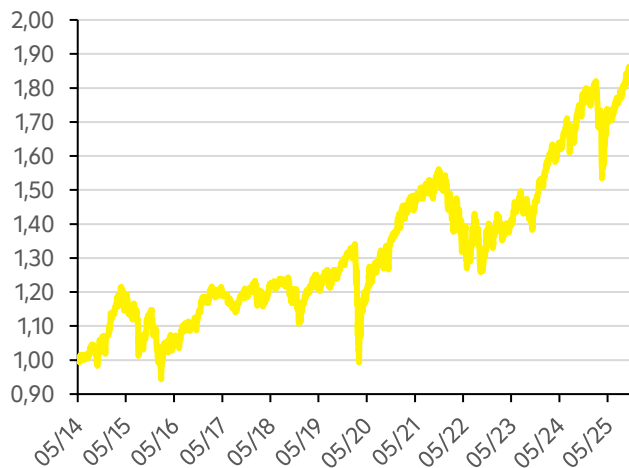
# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## říjen 2025

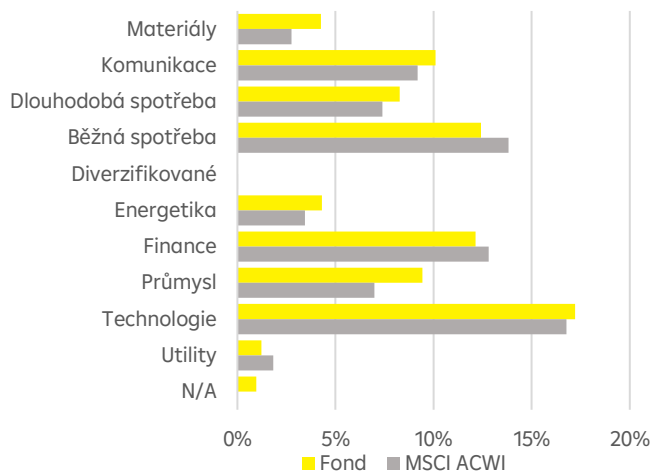
### STRATEGY 75

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 vykazaly 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 75



#### 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 75 tak ještě více zkonzervativnit. Na straně akcií jsme v polovině měsíce v reakci na signály možných úvěrových problémů v regionálních amerických bankách mírně snížili expozici v tamním finančním sektoru. V rámci dluhopisového segmentu fondu byly prodávány dlouhodobé obligace amerických korporací a státní dluhopisy zemí z regionu Emerging Markets, první zmiňované jsme však v samém závěru měsíce dokoupili o více než procento levněji zpět.

## 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	8,53 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,82 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,96 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	6,34 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	6,15 %
iShares Russell 2000 ETF	5,08 %
Vanguard Communication Services ETF	4,94 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	4,80 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	4,03 %
Invesco QQQ Trust Series 1	3,26 %
iShares MSCI Japan ETF	3,21 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,78 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	2,52 %
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	2,51 %
Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF	2,41 %

### Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	13,7 %
Akcie	80,3 %
Hotovost, depozita, aj.	6,0 %

### 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	od vzniku	2024	2023	2022	2021
2,73 %	5,24 %	13,87 %	5,75 %	86,16 %/ 5,57 % p.a.	14,77 %	15,39 %	-13,26 %	10,71 %

### 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. 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](http://www.rb.cz/private-banking).