

# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## listopad 2025

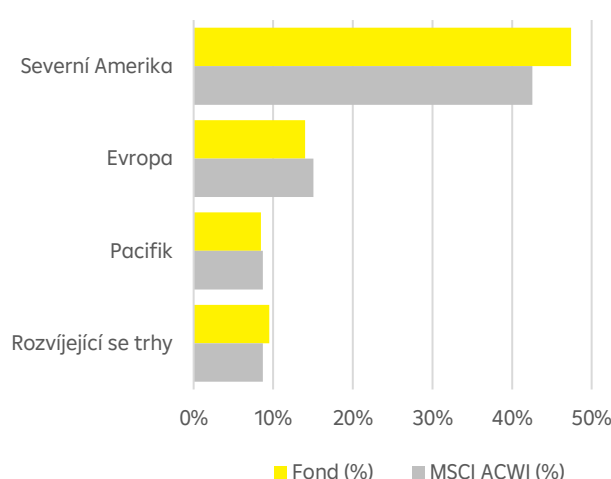
### STRATEGY 75

Akciové 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 vykázalo 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 75**



**Teritoriální struktura - akcie**



Listopadovou korekci akciových trhů jsme se v rámci fondu Strategy 75 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 75 % / dluhopisy 25 %) tak nadále činí zhruba 5 procentních bodů.

## 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                           | 10,41 % |
| Raiffeisen-Asia-Opportunities                  | 6,90 %  |
| Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF | 6,22 %  |
| BNP Paribas Funds Nordic Small Cap             | 5,60 %  |
| Invesco QQQ Trust Series 1                     | 5,53 %  |
| Vanguard Information Technology Index Fund ETF | 5,42 %  |
| iShares Russell 2000 ETF                       | 4,65 %  |
| Vanguard Communication Services ETF            | 4,58 %  |
| ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF     | 4,51 %  |
| SPDR S&P 500 ETF Trust                         | 3,65 %  |
| iShares MSCI Japan ETF                         | 2,91 %  |
| Financial Select Sector SPDR Fund              | 2,56 %  |
| Fidelity Funds - Asian Bond Fund               | 2,38 %  |
| iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE        | 2,32 %  |
| Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF          | 2,14 %  |

### Rozložení dle tříd aktiv

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Dluhopisy               | 12,7 % |
| Akcie                   | 79,3 % |
| Hotovost, depozita, aj. | 8,0 %  |

### 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    |
|---------|--------|--------|--------|----------------------|---------|---------|----------|---------|
| -0,69 % | 4,03 % | 7,98 % | 5,02 % | 84,87 %/ 5,47 % 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 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 pojištěním 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).