

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

prosinec 2025

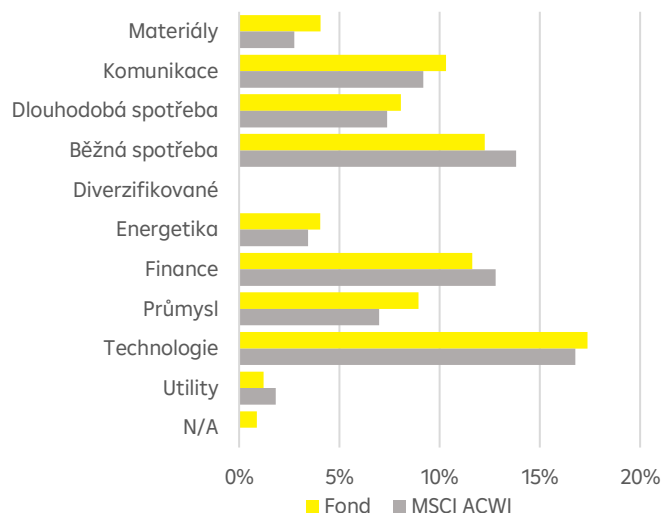
STRATEGY 75

Po mírném listopadovém zakolísání se akciové trhy v prosinci opět k vrátily růstu a celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, meziměsíčně posílil o 0,9 %. Severní Amerika (či spíše jen Spojené státy) byly jediným regionem, který zakončil poslední měsíc ve ztrátě (-0,1 %), akcie v ostatních regionech si polepšily v rozmezí 2,0 – 2,7 %. V USA se opakovala situace z listopadu, kdy technologický index Nasdaq opět zaostal za širším akciovým indexem S&P 500. Největší obavy totiž investoři vnímají u tzv. „kruhového investování“ a celkového objemu peněz, který do těchto investic teče. Kruhové investování znamená, že například Nvidia investuje do stavby datových center třetích stran a tyto za obdržené prostředky nakupují počítačové čipy od samotné Nvidie. Investice firem jako Nvidia, Amazon, Google, Microsoft či Oracle do AI dosahují stovek miliard dolarů a v následujících letech mají dále růst. Zmiňované firmy mají k dispozici ohromné cashflow z prodejů, reklamy a cloudových služeb, nicméně investice jsou tak rozsáhlé, že část investic se již financuje nebo bude financovat na dluh. Skeptici uvádějí, že tyto prostředky se nemusí zcela vrátit, protože technologické firmy zatím nedisponují rentabilním produktem postaveným na AI, který by jim byl schopen tyto výdaje v plném rozsahu pokrýt. Od zmíněných technologických gigantů naopak slyšíme, že masivní investice jsou pro rozvoj odvětví klíčové. Za celý rok 2025 dosáhlo zhodnocení celosvětového akciového indexu MSCI ACWI v americkém dolaru více než solidních 20,6 %. Podstatné je přitom slovní spojení „v americkém dolaru“. Americká měna totiž oproti české koruně v roce 2025 ztratila více než 15 % své hodnoty, a proto investor bez měnového zajištění vůči dolaru zhodnotil svou investici do zmíněného indexu pouze o 2 %. Opačná situace nastala v roce 2024, kdy z oslabení koruny investor bez měnově zajištěného dolaru naopak profitoval. Námi sledované dluhopisové indexy v prosinci nižší desetiny procenta odepsaly; výjimkou byly české státní dluhopisy, které naopak 0,7 % přidaly. Za celý loňský rok agregátní index českých státních dluhopisů zhodnotil o 2,7 %.

Vývoj hodnoty fondu Strategy 75



Sektorová struktura - akcie



Struktura portfolia fondu Strategy 75 nedoznala v uplynulém měsíci významnějších změn. Nadále jsme udržovali zhruba o 5 procentních bodů převáženě akcie vůči jeho tzv. neutrálnímu rozložení (75 % akcie / 25 % dluhopisy). Z dílčích investičních operací za zmínku stojí snad jen nákupy amerických rizikovějších (high-yield) dluhopisů s přibližně tříletou splatností, realizované krátce před vánočními svátky.

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	10,44 %
Raiffeisen-Asia-Opportunities	7,03 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF	6,34 %
BNP Paribas Funds Nordic Small Cap	5,85 %
Invesco QQQ Trust Series 1	5,53 %
Vanguard Information Technology Index Fund ETF	5,48 %
Vanguard Communication Services ETF	4,67 %
iShares Russell 2000 ETF	4,63 %
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	4,47 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,66 %
iShares MSCI Japan ETF	2,81 %
Financial Select Sector SPDR Fund	2,65 %
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	2,39 %
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	2,38 %
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	2,23 %

Rozložení dle tříd aktiv

Dluhopisy	13,2 %
Akcie	79,1 %
Hotovost, depozita, aj.	7,7 %

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
0,15 %	2,17 %	7,04 %	5,18 %	85,14 %/ 5,44 % 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. 12. 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.