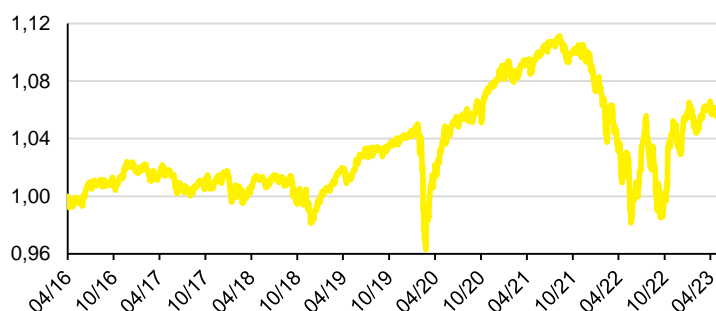


## RAIFFEISEN STRATEGIE KONZERVATIVNÍ

### Charakteristika fondu

- Převážnou část majetku fondu tvoří dluhopisy bonitních emitentů
- Maximálně 30 % hodnoty majetku představují rizikové nástroje (např. akcie či dluhopisy, jimž nebyl přidělen úvěrový rating investičního stupně)
- Dosažení zhodnocení díky investiční strategii vázané na aktuální situaci na trhu
- Investice spojena s rizikem tržním, měnovým, úrokovým, úvěrovým a nedostatečné likvidity

### Vývoj hodnoty podílového listu fondu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku	
-0,47%	1,34%	1,17%	3,11%	0,84% p.a./6,10%	
2022	2021	2020	2019	2018	2017
-6,32%	1,56%	3,95%	5,66%	-2,41%	-1,13%

### Největší pozice v majetku fondu

CZGB 0.95 05/15/30	Česká republika	AA-	7,95%
CZGB 2 1/2 08/25/28	Česká republika	AA-	4,26%
CZGB 0 1/4 02/10/27	Česká republika	AA-	4,07%
CZGB Float 11/19/27	Česká republika	AA-	3,72%
Vanguard S&P 500 ETF			3,71%
RABKAS Float 03/22/26	Raiffeisenbank	A-	3,69%
SPDR S&P 500 ETF Trust	Česká republika		3,59%
CZGB 2 3/4 07/23/29	Česká republika	AA-	3,51%
BNP Paribas A Fund-Global Fixe			3,25%
Raiffeisen-Mehrwert 2027			2,30%

### Komentář portfolio manažera

Světové akcie, měřeno globálním akciovým indexem MSCI ACWI, poklesly v květnu o procento, čímž odepsaly většinu svých zisků z předcházejícího měsíce. I tento výsledek lze však hodnotit pozitivně, vezmeme-li v potaz signály rozšiřující se akceptace vyšších úrokových sazeb Fedu, s ní spojený růst výnosů (nejen) amerických dluhopisů či napětí ohledně „dluhového stropu“ v USA. Nervozitu pomáhalo tlumit široké přesvědčení investorů o tom, že se americká ekonomika nachází v dobrém stavu a že ani možnost mírné recese ve druhém pololetí pro akcie nepředstavuje větší hrozbu. Tuzemský dluhopisový trh počátkem měsíce ztrácel, a to v reakci na výsledky zasedání Bankovní rady ČNB dne 3. května, kde došlo k překvapivému posunu rovnováhy hlasujících ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb. Později však ceny dluhopisů táhla vzhůru překvapivě příznivá inflační data z domácí ekonomiky (jak CPI, tak PPI). Spotřebitelská inflace v ČR v meziročním srovnání zpomalila z březnových 15,0 % na 12,7 %, zatímco trh počítal se zvolněním tempa „pouze“ na 13,3 %.

Průměrná doba do splatnosti držných dluhopisů dosahuje přibližně 3,9 roku, což při současném výnosu znamená zajímavý potenciál do budoucna. Zastoupení státních a korporátních dluhopisů je v rovnováze, přes 95 % držných dluhopisů je v tzv. investičním stupni, což obecně znamená nižší riziko. Akciová část fondu je mírně převážena oproti dluhopisové a preferujeme region Severní Ameriky a akcie firem z rozvíjejících se trhů.

Jan Chytrý, portfolio manažer

### Základní informace o fondu

ISIN	CZ0008474871
Datum zahájení nabízení	4. dubna 2016
Typ fondu	konzervativní smíšený
Největší zastoupení aktiv	dluhopisy
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	5 649,7 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,9%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	10%

### Ukazatele

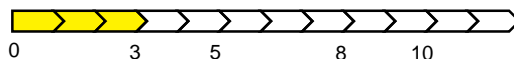
Volatilita (p. a.)	5,81%
VaR (99%, 1M)	3,92%
Max. pokles	11,69%
Průměrný výnos do splatnosti	3,49%
Průměrný kupon	2,49%
Celkový počet pozic	84

### Riziková třída (SRI)

← Nižší riziko Vyšší riziko →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Doporučený investiční horizont

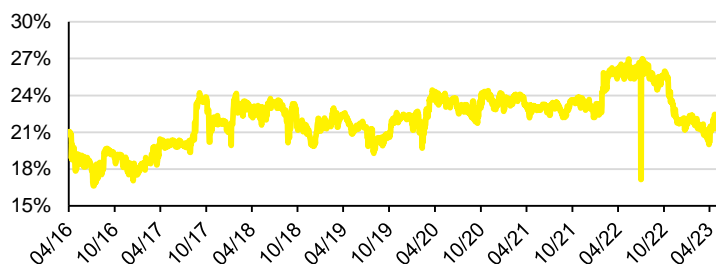


# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## květen 2023

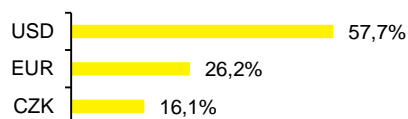
**Raiffeisen**  
**INVESTIČNÍ SPOLEČNOST**

### Investice do akcií a akciových ETF

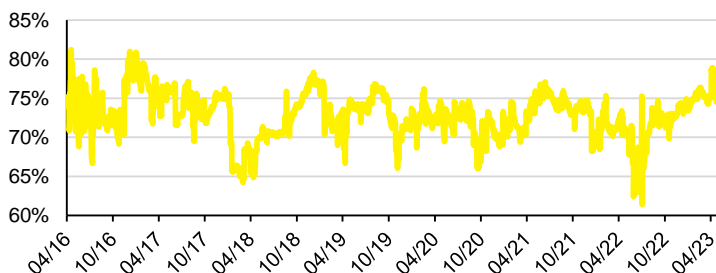


Podíl investic do akcií a akciových ETF 22,31%  
Změna oproti minulému měsíci 2,09%

Rozdělení akcií dle měny

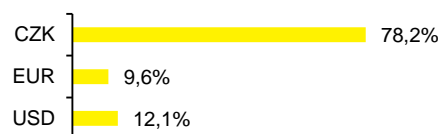


### Investice do dluhopisů

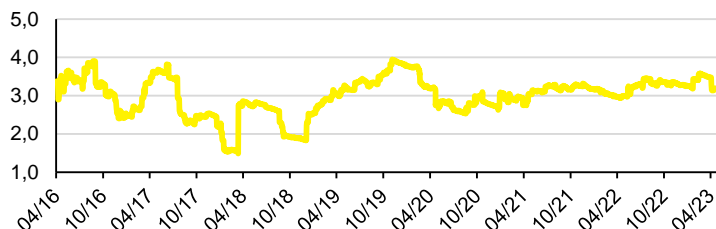


Podíl dluhopisových investic 77,69%  
Změna oproti minulému měsíci 2,67%

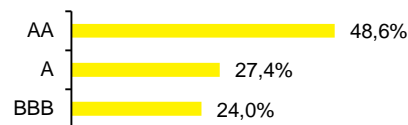
Rozdělení dluhopisů dle měny



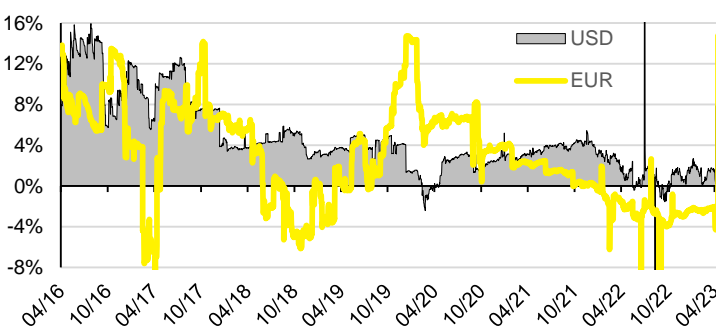
### Durace a kreditní kvalita dluhopisové části



Rozdělení dle ratingu

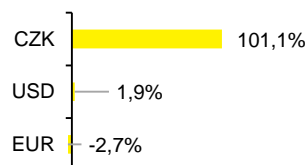


### Otevřené cizoměnové pozice



Podíl USD pozic 1,83%  
Změna oproti minulému měsíci 0,25%

Podíl EUR pozic -2,60%  
Změna oproti minulému měsíci -0,57%



### Upozornění

Graf výkonnosti fondu zachycuje období od 29. 4. 2016 do 31. 5. 2023. Údaje o výkonnosti fondu 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.

Graf výkonnosti investičních nástrojů v portfoliu fondu zachycuje období od 29. 4. 2016 do 31. 5. 2023. Údaje o jejich výkonnosti se týkají minulosti a nezahrnují poplatky či náklady. Vývoj cizoměnových pozic je přepočítáván z uvedených měn do českých korun dle aktuálního kurzu ČNB, výnos se může zvýšit či snížit v důsledku kolísání měnových kurzů. Zdrojem dat je systém Bloomberg.

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.rfis.cz](http://www.rfis.cz).