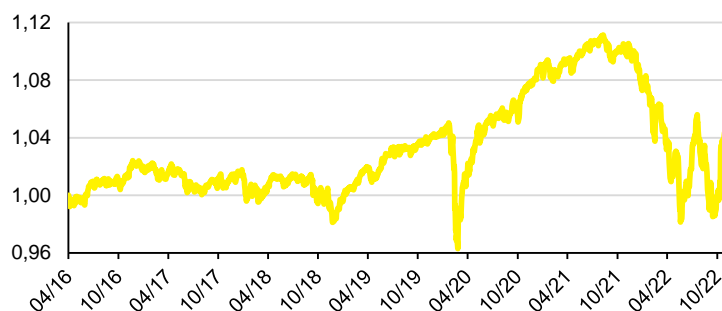


## RAIFFEISEN STRATEGIE KONZERVATIVNÍ

### 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	
4,70%	2,64%	2,00%	-4,52%	0,72% p.a./4,87%	
2021	2020	2019	2018	2017	2016
1,56%	3,95%	5,66%	-2,41%	-1,13%	2,05%

### Největší pozice v majetku fondu

CZGB 1 06/26/26	Česká republika	AA-	7,79%
SPDR S&P 500 ETF Trust			5,35%
CZGB 2 1/2 08/25/28	Česká republika	AA-	3,78%
CZGB 0 1/4 02/10/27	Česká republika	AA-	3,64%
Vanguard S&P 500 ETF			3,41%
RABKAS Float 03/22/26	Raiffeisenbank a.s.	A-	3,40%
CZGB Float 11/19/27	Česká republika	AA-	3,37%
CZGB 2 3/4 07/23/29	Česká republika	AA-	3,10%
BNP Paribas A Fund-Global Fixed			2,86%
Raiffeisen-Mehrwert 2027			2,12%

### Komentář portfolio manažera

Podobně jako minulý měsíc, tak i v listopadu nebyla nouze o vysokou volatilitu. Nejdůležitější pro korunového investora byl bezpochyby opravdu razantní růst cen českých státních dluhopisů, když index Bloomberg Czech Govt 1 – 3 Yr přidal za uplynulý měsíc 2,17 % a index Bloomberg Czech Govt 3 – 5 Yr zhodnotil dokonce o 4,45 %. O opravdu výjimečné a zároveň složité situaci s inflací a dluhopisovým trhem svědčí to, že v případě druhého zmíněného indexu to byl nejsilnější meziměsíční nárůst za celou dobu existence tohoto benchmarku, což je 22 let. V cenách posilovaly i eurové a dolarové dluhopisy, obecně převažovala optimistická očekávání ohledně budoucího vývoje inflace a na to navázaných úrokových sazeb. Na akciové straně byla situace složitější, trhy po úspěšném říjnu pokračovaly i v listopadu v mírném růstu, zde ale vidíme více neznámých, hlavně co se týká budoucí ziskovosti firem. Zhruba o 5 % poklesly v minulém měsíci ceny ropy, od začátku roku je tak její zhodnocení již jen jednociferné, což by se mělo pozitivně projevit v globálním ekonomickém růstu.

Po velmi silném růstu cen českých státních dluhopisů jsme odprodali menší část pozic dluhopisů se splatností v roce 2030. Využili jsme zajímavé kreditní prémie na korporátních dluhopisech a zainvestovali nejprve do primární eurové emise české společnosti Passer a následně také do skupinového dluhopisu české Raiffeisenbank s výnosem 8,27 % a se splatností 5 let.

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)	5 951,2 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,9%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	10%

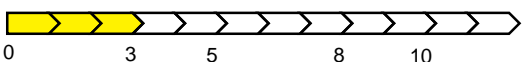
### Ukazatele

Volatilita (p. a.)	6,39%
VaR (99%, 1M)	4,31%
Max. pokles	11,69%
Průměrný výnos do splatnosti	3,78%
Průměrný kupon	2,40%
Celkový počet pozic	88

### Rizikový profil (SRRI)

← Zpravidla nižší výnos			Zpravidla vyšší výnos →			
← Nižší riziko			Vyšší riziko →			
1	2	3	4	5	6	7

### Doporučený investiční horizont

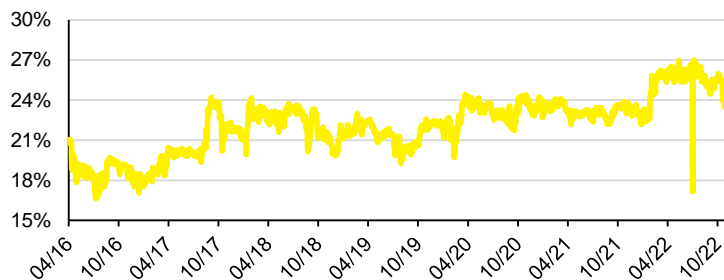


# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## listopad 2022

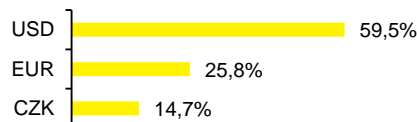
**Raiffeisen**  
**INVESTIČNÍ SPOLEČNOST**

### Investice do akcií a akciových ETF

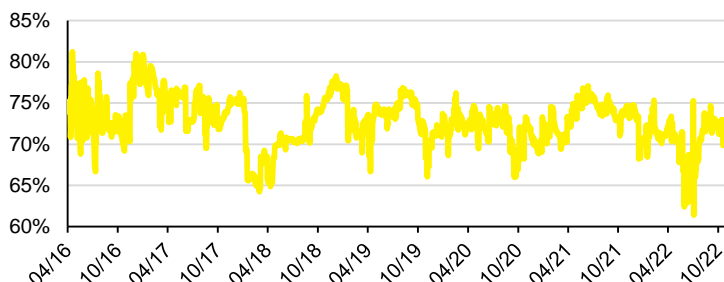


Podíl investic do akcií a akciových ETF 23,43%  
Změna oproti minulému měsíci -2,48%

#### Rozdělení akcií dle měny

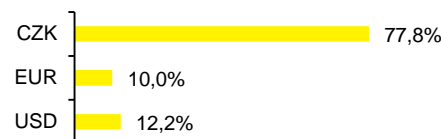


### Investice do dluhopisů

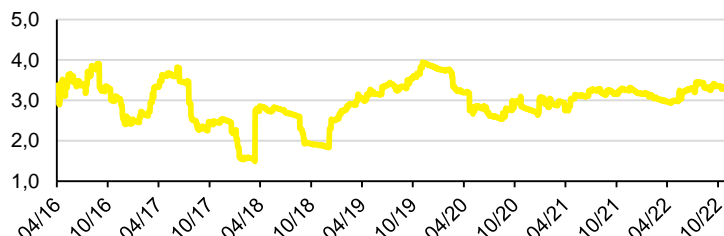


Podíl dluhopisových investic 72,42%  
Změna oproti minulému měsíci 1,22%

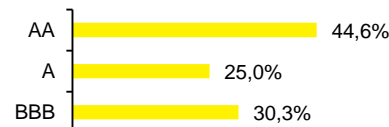
#### Rozdělení dluhopisů dle měny



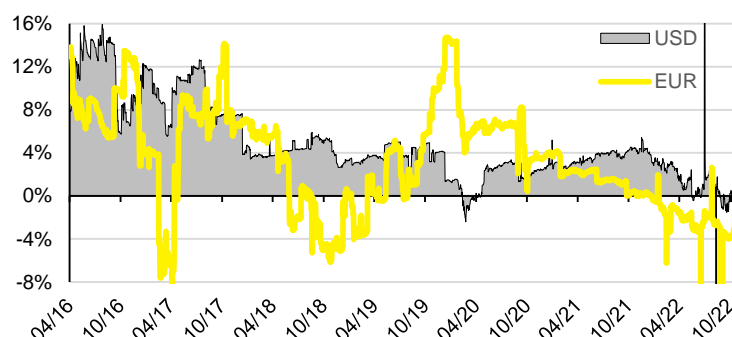
### Durace a kreditní kvalita dluhopisové části



#### Rozdělení dle ratingu

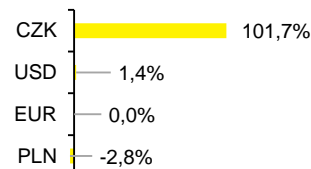


### Otevřené cizoměnové pozice



Podíl USD pozic 1,35%  
Změna oproti minulému měsíci 1,09%

Podíl EUR pozic -2,70%  
Změna oproti minulému měsíci 1,09%



### Upozornění

Graf výkonnosti fondu zachycuje období od 29. 4. 2016 do 30. 11. 2022. 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 30. 11. 2022. 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).