REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

březen 2020

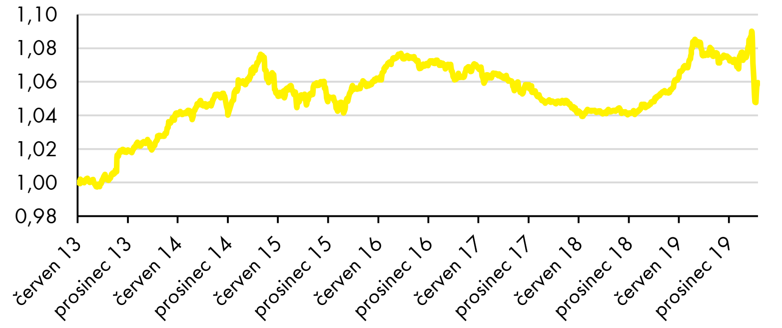
Raiffeisen INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

RAIFFEISEN FOND DLUHOPISOVÝCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Charakteristika fondu

- Převážná část majektu je alokována do dluhopisů bonitních emitentů, v menší míře (až 35 % hodnoty majetku) lze investovat i do dluhopisů, jimž nebyl přidělen úvěrový rating investičního stupně
- Vyšší riziko oproti tradičním dluhopisovým fondům
- Dosažení zhodnocení bez využití akciových pozic
- Investice spojena s rizikem úvěrovým, tržním, měnovým, nedostatečné likvidity a rozvíjejících se trhů

Vývoj hodnoty podílového listu fondu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku	
-2,35%	-1,13%	-1,56%	-1,12%	0,86% p.a./5,96%	
2019	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
2,86%	-1,13%	-1,74%	2,08%	0,20%	3,00%

Největší pozice v majetku fondu

Raiffeisen-Europa-HighYieldFon			9,12%
CZGB 0 1/4 02/10/27	Česká republika	AA-	8,01%
CZGB 0.95 05/15/30	Česká republika	AA-	7,07%
CZGB 2 10/13/33	Česká republika	AA-	6,97%
CZGRPA Float 12/16/21	Czechoslovak Group	-	5,37%
ROMANI 2 7/8 10/28/24	Rumunsko	BBB-	5,04%
CZGB 2 3/4 07/23/29	Česká republika	AA-	5,00%
VORHYP 0.8 03/08/21	Hypo Vorarlberg Bank	A-	3,63%
POLGB 0 07/25/20	Polsko	A-	3,50%
CDCARG 1.28 06/17/21	ČD Cargo	-	2,92%

Komentář portfolio manažera

Finanční trhy v březnu doslova paralyzoval strach z pandemie koronaviru, přičemž více než nemoci samotné se většina investorů obávala ekonomických dopadů. Stimulace ze strany nejvýznamnějších centrálních bank světa, která šla v řadě případů dokonce nad rámec pomoci v období tzv. finanční krize roku 2008, spolu s bezprecedentním rozsahem "balíčků" fiskálních opatření jednotlivých zemí na pomoc firmám a domácnostem, však dokázaly výše uvedené obavy jen zmírnit. Celosvětový akciový index MSCI AC World tak ve výsledku v uplynulém měsíci ztratil 14 % své hodnoty, klesaly ceny (zejména firemních) dluhopisů a v důsledku cenové války mezi Saudskou Arábií a Ruskem propadla na své 18leté minimum také cena ropy.
Kvantifikace ekonomických dopadů epidemie je v tento okamžik prakticky nemožná. Nebývalá rychlost a intenzita propadu cen akcií, ale i přechodné problémy na trhu amerických dluhopisů, však skýtají z našeho pohledu investiční příležitost, která bývá dostupná jednou za mnoho let. Nicméně, z krátkodobého pohledu trhy pravděpodobně zůstanou ještě nějaký čas rozkolísané napříč různými třídami aktiv.

Martin Zezula, portfolio manažer

Základní informace o fondu

ISIN	CZ0008473998
Datum zahájení nabízení	17. června 2013
Typ fondu	dluhopisový
Největší zastoupení aktiv	dluhopisy
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	1 715,2 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	1,1%
Vstupní poplatek	1%
Výstupní poplatek	0%

Ukazatele

Volatilita (p. a.)	1,44%
VaR (99%, 1M)	0,98%
Max. pokles	3,89%
Průměrná modifikovaná splatnost	3,48
Průměrný výnos do splatnosti	1,74%
Průměrný kupon	1,83%
Celkový počet pozic	39

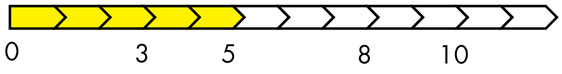
Rizikový profil (SRRI)

← Zpravidla nižší výnos — Zpravidla vyšší výnos →

← Nižší riziko — Vyšší riziko →

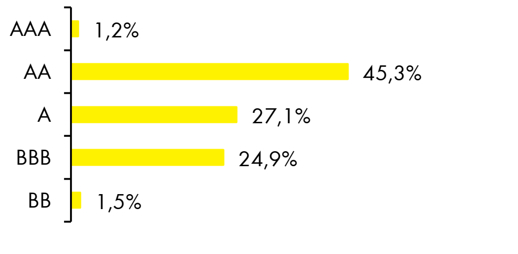
1	2	**3**	4	5	6	7

Doporučený investiční horizont



Měnová alokace fondu (včetně derivátů)

Struktura cenných papírů s ratingem



Upozornění

V souladu se zákonnou úpravou platnou pro oblast kolektivního investování upozorňujeme, že minulá výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost i v budoucím období. Hodnota investice a výnos z ní mohou kolísat a návratnost původně investované částky není zaručena. Investice do fondů kolektivního investování nespadají pod režim pojištění vkladů. Úplné názvy fondů a další informace, včetně informací o poplatcích a rizicích obsažených v investicích, jsou k dispozici v češtině na www.rfis.cz.