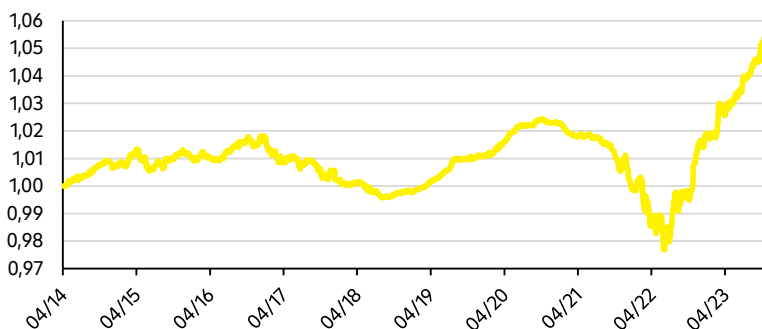


Raiffeisen fond dluhopisové stability

Charakteristika fondu

- Převážná část majetku fondu je tvořena krátkodobými dluhopisy bonitních emitentů, nástroji peněžního trhu a dluhopisovými fondy denominovanými v českých korunách
- Kladen důraz na zachování reálné hodnoty prostředků
- Dosažení zhodnocení prostředků bez využití akciových pozic
- Investice spojená s úvěrovým, úrokovým, měnovým a koncentračním rizikem

Vývoj hodnoty podílového listu fondu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku	
0,85%	1,39%	2,32%	3,94%	0,55% p.a./5,40%	
2022	2021	2020	2019	2018	2017
1,23%	-2,06%	1,20%	1,24%	-0,46%	-1,45%

Největší pozice v majetku fondu

CZGB 0 12/12/24	Česká republika	AA-	15,39%
CZGB 1 1/4 02/14/25	Česká republika	AA-	15,37%
CZGB 1 06/26/26	Česká republika	AA-	14,93%
CZGB 2.4 09/17/25	Česká republika	AA-	14,77%
CZGB 5.7 05/25/24	Česká republika	AA-	13,14%
iShares US Treasury Bond ETF			2,39%
RBIAV 2.07 09/15/24	Raiffeisenbank	A-	1,64%
VW 1.707 06/03/24	Volkswagen Fin Serv	BBB+	1,63%
CZGB Float 11/19/27	Česká republika	AA-	1,27%
ROMANI 2 7/8 10/28/24	Rumunsko	BBB-	0,93%

Komentář portfolio manažera

Na akciových trzích převládal i v říjnu negativní sentiment. Celosvětový akciový index MSCI ACWI v uplynulém měsíci odepsal další 3 % své hodnoty, po více než 4 % v září a téměř 3 % v srpnu. Hlavním důvodem tohoto vývoje je jen pomalý ústup globální inflace, vysoké úrokové sazby centrálních bank spolu se signalizací jejich ponechání na současných (či potenciálně ještě vyšších) úrovních po delší dobu a s tímto spojený růst výnosů do splatnosti dluhopisů (tzn. pokles jejich cen). Tyto skutečnosti mj. zvyšují riziko, že ekonomiky v důsledku vysokých sazeb sklouznou do recese. Tento scénář se však v případě USA (největší světové ekonomiky) zatím nenaplnuje, když americký HDP ve třetím čtvrtletí svým anualizovaným mezikvartálním růstem o 4,9 % vysoce překonal jak dynamiku růstu v přecházejícím čtvrtletí (2,1 %), tak i očekávání trhu (4,5 %). Úspěšně probíhá také sezóna zveřejňování hospodářských výsledků firem za třetí kvartál, když vykázané zisky ve většině překonávají analytické odhady.

Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 1. listopadu 2023 ponechala svoji základní úrokovou sazbu beze změny na 5,5 % p. a., ačkoliv možnost jejího zvýšení ještě nelze zcela vyloučit. Evropská centrální banka v říjnu rovněž ponechala depozitní sazbu na stávající úrovni (4,0 % p. a.), přičemž je pravděpodobné, že k dalšímu zvýšení této sazby již nedojde. ČNB udržuje svoji dvoutýdenní repo sazbu na 7 % p. a., investoři však ve většině očekávají zahájení cyklu jejího postupného snižování již ve zbytku letošního roku.

V posledním měsíci jsme přikupovali české státní dluhopisy se splatností v letech 2024 a 2025. Průměrnou dobu do splatnosti dluhopisů udržujeme blízko

Pavel Brezmen, portfolio manažer

Upozornění

Graf výkonnosti zachycuje období od 17. 04. 2014 do 31. 10. 2023. Údaje o výkonnosti se týkají minulosti a zahrnují veškeré poplatky a náklady hrazené z majetku fondu, s výjimkou případných vstupních a výstupních poplatků. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Zdrojem dat je Raiffeisen investiční společnost a.s. 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.

Základní informace o fondu

ISIN	CZ0008474293
Datum zahájení nabízení	10. dubna 2014
Typ fondu	dluhopisový
Největší zastoupení aktiv	dluhopisy
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	7 527,5 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,5%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Průměrná modifikovaná splatnost	1,60
Průměrný výnos do splatnosti	4,09%

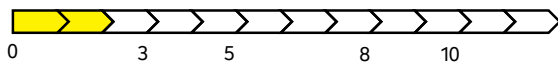
Riziková třída (SRI)

← Nižší riziko

Vyšší riziko →

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

Doporučený investiční horizont



Struktura cenných papírů s ratingem



Struktura cenných papírů dle typu

