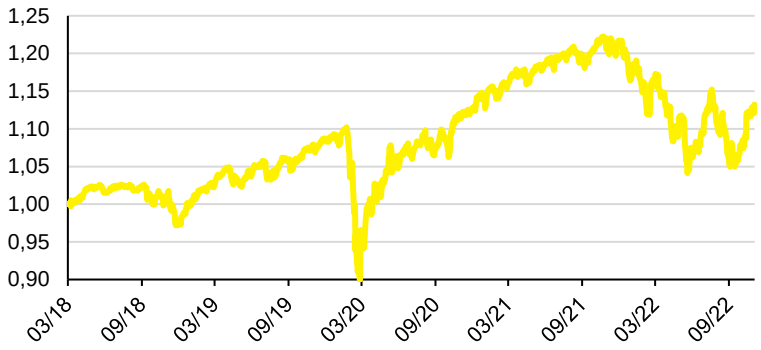
REPORT PORTFOLIO MANAŽERA
listopad 2022
RAIFFEISEN STRATEGIE BALANCOVANÁ

Raiffeisen INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Charakteristika fondu

- Majetek fondu je alokován nejen do akcií, ale také do dluhopisů a jim obdobných cenných papírů bez sektorového a geografického omezení
- Maximálně 60 % hodnoty majetku fondu představují investice do rizikových nástrojů (do akcií a jim obdobných nástrojů)
- Alespoň 40 % hodnoty majetku budou tvořit konzervativní nástroje (dluhopisy a jim obdobné nástroje)
- Minimálně 50 % investic bude měnově zajištěno do české koruny
- Investice je spojena s rizikem tržním, měnovým, úrokovým, úvěrovým a nedostatečné likvidity

Vývoj hodnoty podílového listu fondu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku
4,45%	3,04%	1,70%	-6,76%	2,69% p.a./13,21%
2021	**2020**	**2019**	**2018**	
7,58%	4,21%	10,87%	-2,31%	

Největší pozice v majetku fondu

Vanguard S&P 500 ETF			6,32%
SPDR S&P 500 ETF Trust			6,08%
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF			5,17%
CZGB 2 3/4 07/23/29	AA-	Česká republika	4,91%
CZGB 1.2 03/13/31	AA-	Česká republika	3,98%
Invesco QQQ Trust Series 1			3,52%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF			3,27%
CZGB 0 12/12/24	AA-	Česká republika	3,09%
Xtrackers DAX UCITS ETF			2,86%
VW 1.707 06/03/24	BBB+	Volkswagen Fin Ser	2,56%

Základní informace o fondu

ISIN	CZ0008475506
Datum zahájení nabízení	5. března 2018
Typ fondu	vyvážený/balancovaný smíšený
Největší zastoupení aktiv	akcie
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	2 944,1 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	1,4%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	10%

Ukazatele

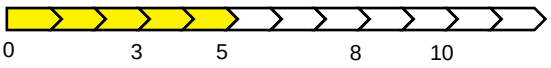
Volatilita (p. a.)	10,17%
VaR (99%, 1M)	6,87%
Max. pokles	18,40%
Průměrný výnos do splatnosti	2,46%
Průměrný kupon	1,36%
Celkový počet pozic	59

Rizikový profil (SRRI)

← Zpravidla nižší výnos — Zpravidla vyšší výnos →
← Nižší riziko — Vyšší riziko →

1	2	3	**4**	5	6	7

Doporučený investiční horizont



Komentář portfolio manažera

Podobně jako minulé měsíce, 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.

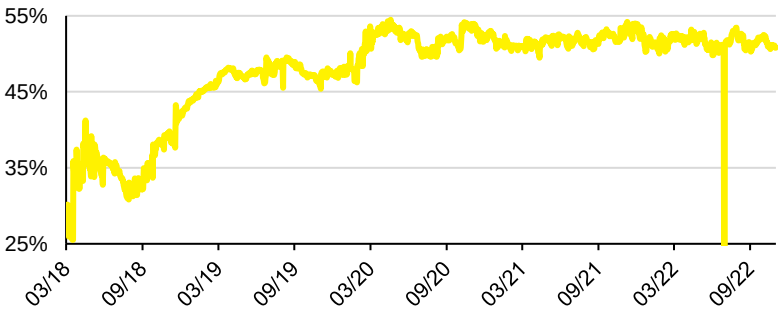
V rámci krátkodobého tradingu jsme odprodali pozici burzovně obchodovaného ETF fondu akcií těžařů zlata nakoupeného minulý měsíc se ziskem více než 12 % na pozici. Akciovou váhu portfolia udržujeme blízko neutrální úrovně (50 % portfolia). Na dluhopisové straně portfolia jsme využili zajímavé kreditní 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.

Pavel Brezmen, portfolio manažer

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA
listopad 2022

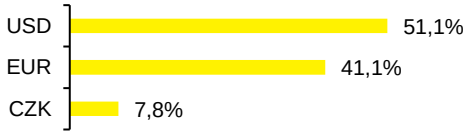
Raiffeisen INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Investice do akcií a akciových ETF

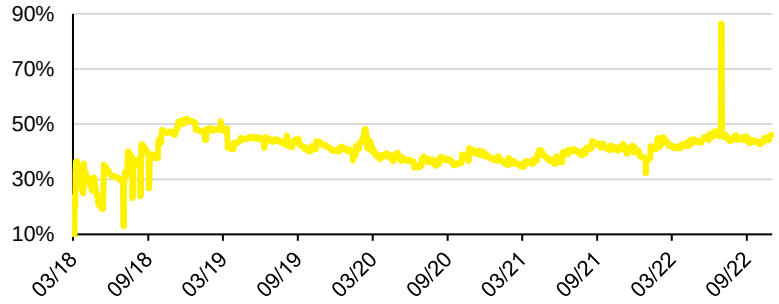


Podíl investic do akcií a akciových ETF	50,78%
Změna oproti minulému měsíci	-1,64%

Rozdělení akcií dle měny



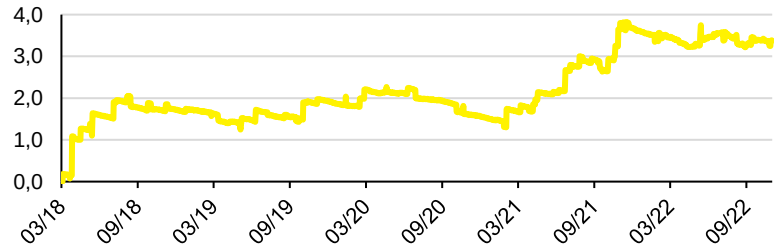
Investice do dluhopisů



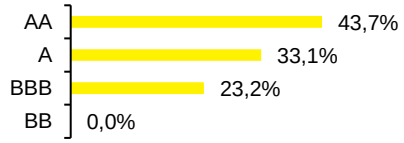
Podíl dluhopisových investic	46,05%
Změna oproti minulému měsíci	3,41%

Rozdělení dluhopisů dle měny

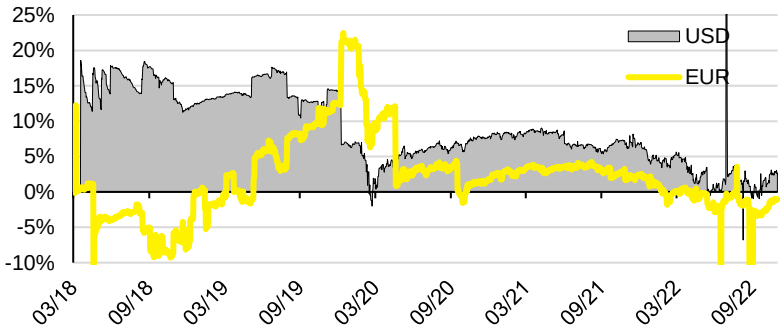
Durace a kreditní kvalita dluhopisové části



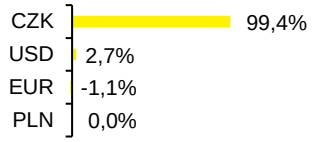
Rozdělení dle ratingu



Otevřené cizoměnové pozice



Podíl USD pozic	2,65%
Změna oproti minulému měsíci	0,82%
Podíl EUR pozic	-1,08%
Změna oproti minulému měsíci	1,47%



Upozornění

Graf výkonnosti fondu zachycuje období od 28. 3. 2018 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 28. 3. 2018 do 30. 11. 2022. Údaje o jejich výkonosti 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.