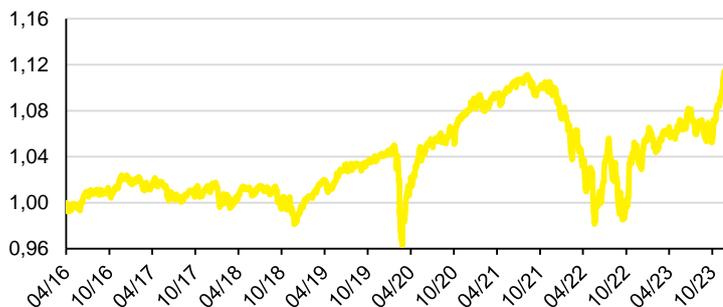


## Raiffeisen strategie konzervativní

### 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	
2,76%	5,77%	4,65%	8,65%	1,46% p.a./11,80%	
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-	8,02%
CZGB 2 1/2 08/25/28	Česká republika	AA-	4,14%
Vanguard S&P 500 ETF			3,64%
SPDR S&P 500 ETF Trust			3,48%
RABKAS Float 03/22/26	Raiffeisenbank a.s.	A-	3,44%
CZGB 2 3/4 07/23/29	Česká republika	AA-	3,41%
Invesco QQQ Trust Series 1			3,31%
CZGB 1.2 03/13/31	Česká republika	AA-	3,24%
BNP Paribas A Fund-Global Fixe			3,10%
Raiffeisen-Mehrwert 2027		A-	2,37%

### Komentář portfolio manažera

Optimistická nálada investorů se z listopadu přelila také do posledního měsíce loňského roku. Jejím zdrojem byla především zpomalující globální inflace a sílící očekávání brzkého uvolnění měnových politik hlavních centrálních bank. Celosvětový akciový index MSCI ACWI si v prosinci připsal k dobru dalších 4,8 %, čím se posunul jen 4,1 % pod své historické maximum z listopadu 2021. Nadprůměrná měsíční zhodnocení jsme ale zaznamenali také u dluhopisů, a to ve všech regionech, kde aktivně investujeme. Index českých státních dluhopisů Bloomberg Czech Govt All >1 Yr v uplynulém měsíci vzrostl o 3,2 %, podpořen realizovaným snížením základní úrokové sazby ČNB ze 7 % na 6,75 % a očekáváním jejího posunu ke 4 % či dokonce mírně pod tuto úroveň během roku letošního. Ještě o něco vyšší výkonnost než státní dluhopisy ČR v prosinci vykázaly jejich protějšky v USA a západní Evropě (3,4 %, resp. 3,7 %). Americká centrální banka Fed na svém zasedání dne 13. 12. 2023 indikovala, že během letošního roku sníží základní úrokovou sazbu o 0,75 procentního bodu - investoři však očekávají, že FED může snížit sazbu až o 1,50 %. Obdobné uvolnění měnových podmínek se předpokládá také v rámci EMU, kde však Evropská centrální banka nedala jasný výhled, kdy a v jakém rozsahu ke snížení sazeb přistoupí.

Ke konci měsíce prosince byl ve Fondu strategie konzervativní reflektován silný akciový růst a realizovaly se zisky prodejem akcií největších amerických firem. Inkasované finanční prostředky byly obratem zainvestovány do delších amerických korporátních dluhopisů, kde je zajímavý potenciál dalšího růstu cen těchto dluhopisů v návaznosti na předpokládané zahájení cyklu snižování základních úrokových sazeb v roce 2024.

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)	5 795,3 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,9%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	5%

### Ukazatele

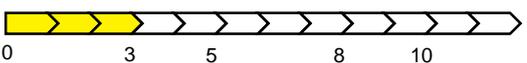
Volatilita (p. a.)	3,58%
VaR (99%, 1M)	2,42%
Max. pokles	11,69%
Průměrný výnos do splatnosti	2,69%
Průměrný kupon	2,16%
Celkový počet pozic	84

### Riziková třída (SRI)

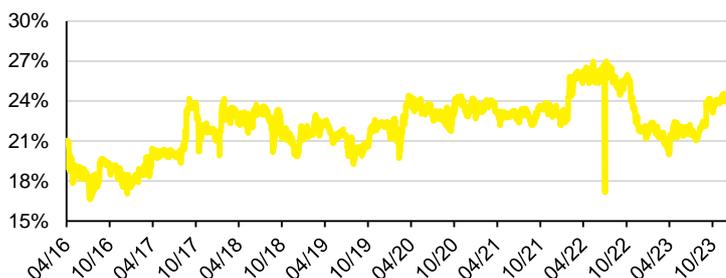
← Nižší riziko Vyšší riziko →

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

### Doporučený investiční horizont

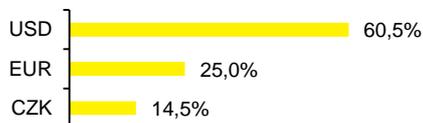


### Investice do akcií a akciových ETF

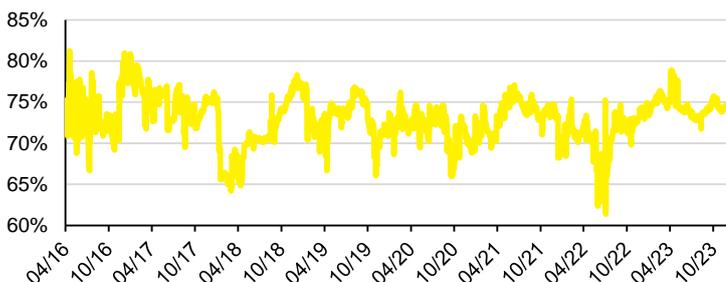


Podíl investic do akcií a akciových ETF 24,36%  
Změna oproti minulému měsíci 0,38%

Rozdělení akcií dle měny

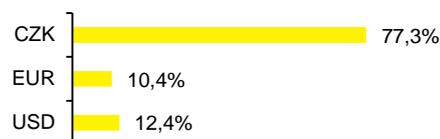


### Investice do dluhopisů

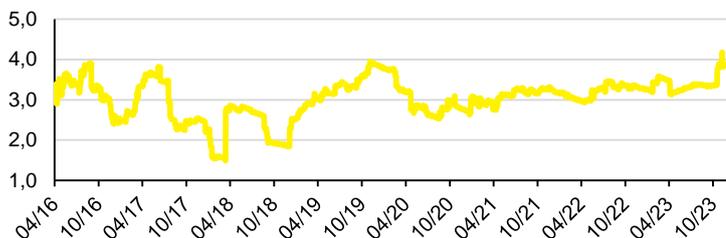


Podíl dluhopisových investic 74,21%  
Změna oproti minulému měsíci 0,11%

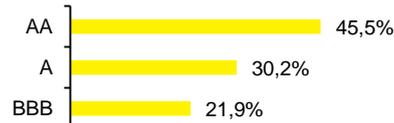
Rozdělení dluhopisů dle měny



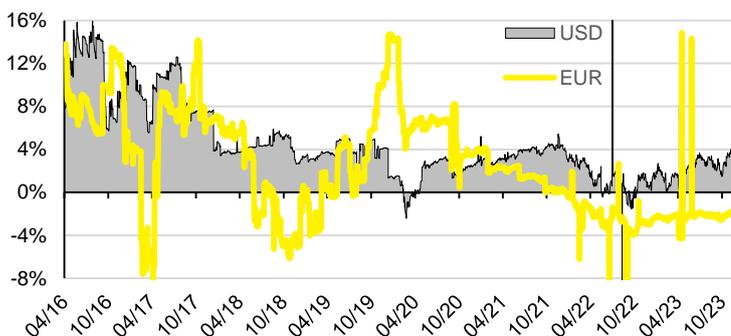
### Durace a kreditní kvalita dluhopisové části



Rozdělení dle ratingu

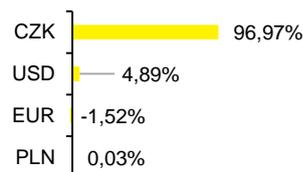


### Otevřené cizoměnové pozice



Podíl USD pozic 4,91%  
Změna oproti minulému měsíci 1,20%

Podíl EUR pozic -1,53%  
Změna oproti minulému měsíci 0,40%



### Upozornění

Graf výkonnosti fondu zachycuje období od 29. 4. 2016 do 31. 12. 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. 12. 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).