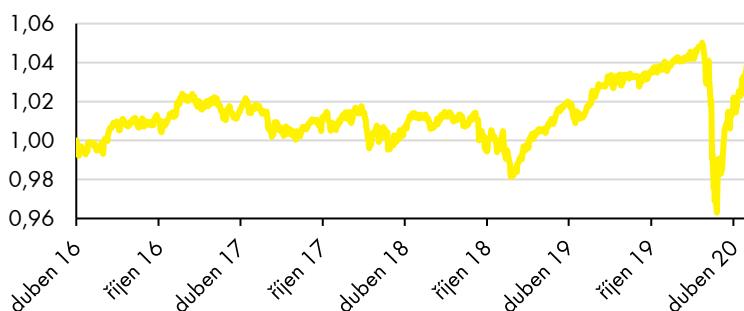


RAIFFEISEN STRATEGIE KONZERVATIVNÍ

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
1,55%	0,69%	-0,30%	-0,40%	0,87% p.a./3,62%
2019	2018	2017	2016	
5,66%	-2,41%	-1,13%	2,05%	

Největší pozice v majetku fondu

CZGB 0 1/4 02/10/27	Česká republika	AA-	7,87%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF			4,44%
SPDR S&P 500 ETF Trust			4,31%
BNP Paribas Flexi I - ABS Euro			3,81%
Fidelity Funds - Asian Bond			3,72%
FTIF - Franklin Euro Government			3,30%
CZGB 2 10/13/33	Česká republika	AA-	3,24%
iShares EUR Corp Bond Large Cap			3,17%
HYNOE Float 09/16/20	HYPO NOE LB	A	3,00%
IINVBK 1.593 09/25/20	INTL INVST BANK	BBB+	2,76%

Komentář portfolio manažera

Podobně jako duben se i měsíc květen nesl na finančních trzích v duchu uklidňování a zvyšujícího se apetitu investorů opět nakupovat i rizikovější aktiva jako jsou korporátní dluhopisy investičního stupně, dluhopisy bez ratingu, komodity či akcie. Růst cen bylo možné pozorovat napříč všemi rizikovějšími třídami aktiv, nevyjímaje měny jako například českou korunu, která se na úplný závěr měsíce opět dostala pod sledovanou hranici 27 korun za jedno euro. Obecně se dá říci, že stejně jako v případě podobných rozkolísaných období minulých let jsou finanční trhy i v případě koronavirové pandemie napřed oproti ekonomickému vývoji a odráží se v nich optimismus investorů z opětovného otevírání jednotlivých ekonomik a návratu do „normálu“.

Ve fondu Strategie konzervativní jsme i v květnu udržovali váhu akcií několik procentních bodů nad neutrální úroveň 20 % portfolia. Prodávali jsme státní dluhopisy ČR delších splatností, jejichž výnos do splatnosti postupně na atraktivitu, a to zvláště ve vztahu k podstupovanému úrokovému riziku. Část takto uvolněných prostředků jsme alokovali do dluhopisů s variabilním kupónem, které krátce předtím v důsledku snížení úrokových sazeb ČNB poklesly v cenách, nicméně v případě oživení ekonomiky skýtají z našeho pohledu zajímavý potenciál. Emitentem těchto dluhopisů byla Česká republika a nadnárodní rozvojová banka IIB. Přikoupili jsme rovněž nově vydané dluhopisy největší francouzské banky BNP Paribas.

Martin Zezula, 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)	4 077,6 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,9%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	10%

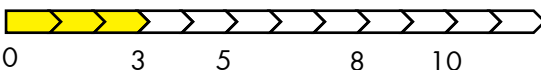
Ukazatele

Volatilita (p. a.)	5,39%
VaR (99%, 1M)	3,64%
Max. pokles	8,30%
Průměrná modifikovaná splatnost	1,61
Průměrný výnos do splatnosti	0,48%
Průměrný kupon	0,82%
Celkový počet pozic	72

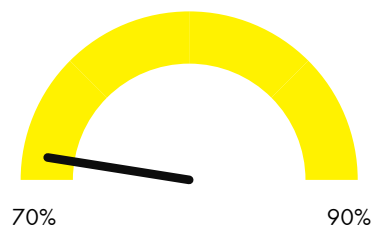
Rizikový profil (SRRI)

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

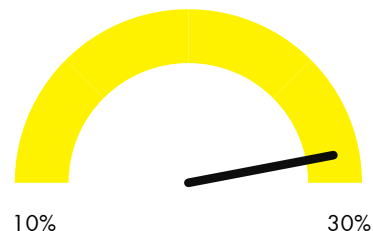
Doporučený investiční horizont



Konzervativní instrumenty



Rizikové instrumenty

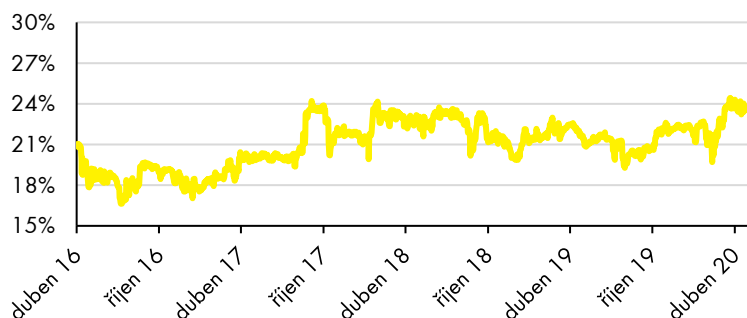


Část takto uvolněných prostředků jsme alokovali do dluhopisů s variabilním kupónem, které krátce předtím v důsledku snížení úrokových sazeb ČNB poklesly v cenách, nicméně v případě oživení ekonomiky skýtají z našeho pohledu zajímavý potenciál. Emitentem těchto dluhopisů byla Česká republika a nadnárodní rozvojová banka IIB. Přikoupili jsme rovněž nově vydané dluhopisy největší francouzské banky BNP Paribas.

REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

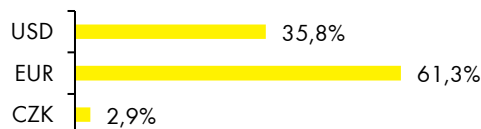
květen 2020

Investice do akcií a akciových ETF

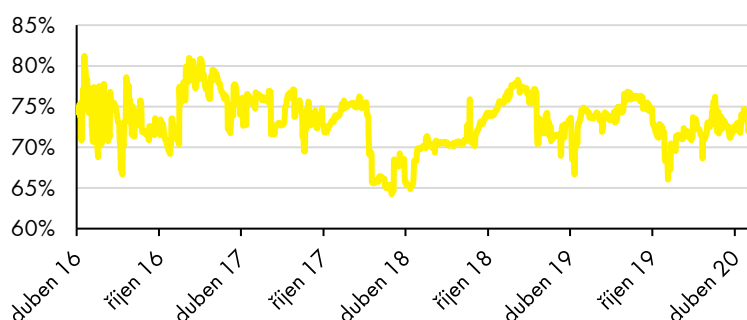


Podíl investic do akcií a akciových ETF 23,53%
Změna oproti minulému měsíci -0,42%

Rozdělení akcií dle měny

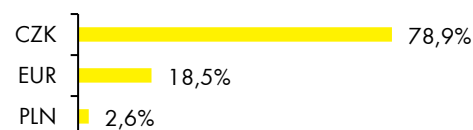


Investice do dluhopisů

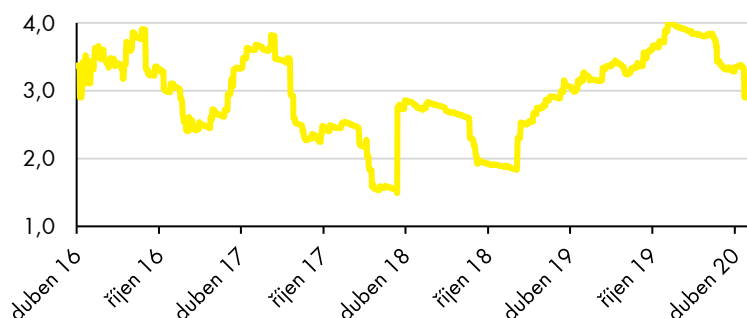


Podíl dluhopisových investic 72,39%
Změna oproti minulému měsíci -3,13%

Rozdělení dluhopisů dle měny



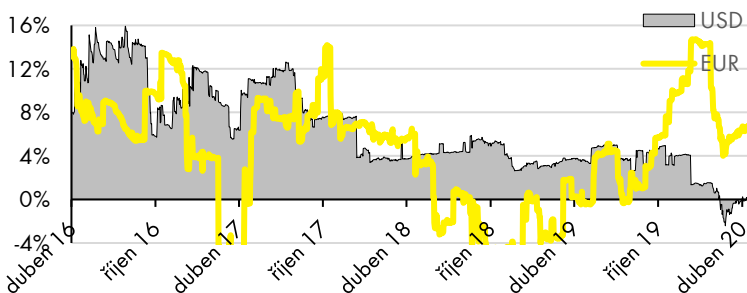
Durace dluhopisové části



Rozdělení dle ratingu

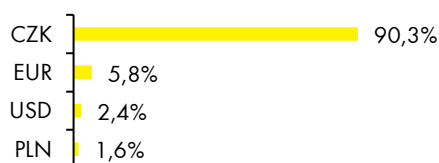


Otevřené cizoměnové pozice v čase



Podíl USD pozic 2,37%
Změna oproti minulému měsíci 2,25%

Podíl EUR pozic 5,82%
Změna oproti minulému měsíci -0,73%



Upozornění

Upozorňujeme, že minulá výkonnost fondu a jednotlivých finančních nástrojů v portfoliu nezaručuje stejnou výkonnost i v budoucím období. Hodnota investice a výnos z ní mohou kolísat a návratnost původně investované částky není zaručena. Informace obsahující minulý vývoj finančních nástrojů v portfoliu jsou uvedeny od prvního data, kdy byl finanční nástroj zachycen v portfoliu, zdrojem dat je systém Bloomberg. 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. Úplné názvy fondů a další informace, včetně informací o poplatcích a rizicích obsažených v investicích, statut a klíčové informace pro investory jsou k dispozici v češtině na www.rfis.cz.