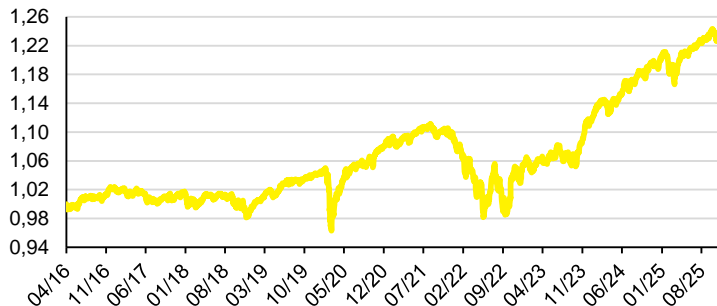


## Raiffeisen Konzervativní

### 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)

### Vývoj hodnoty podílového listu fondu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku	
0,42%	1,01%	2,19%	4,24%	2,26% p.a./24,18%	
2024	2023	2022	2021	2020	2019
6,56%	8,65%	-6,32%	1,56%	3,95%	5,66%

### Největší pozice v majetku fondu

CZGB 4 1/2 11/11/32	Česká republika	AA-	9,00%
CZGB 6.2 06/16/31	Česká republika	AA-	6,87%
CZGB 3 03/03/33	Česká republika	AA-	6,14%
CZGB 1.2 03/13/31	Česká republika	AA-	5,07%
CZGB 4.9 04/14/34	Česká republika	AA-	4,96%
CZGB 0.95 05/15/30	Česká republika	AA-	4,50%
CZGB 5 09/30/30	Česká republika	AA-	4,42%
SPDR S&P 500 ETF Trust			3,46%
Vanguard S&P 500 ETF			2,84%
CZGB 2 10/13/33	Česká republika	AA-	2,56%

### Komentář portfolio manažera

Celosvětový akciový index MSCI ACWI, měřený v americkém dolaru, posílil v prosinci o 0,9 %. Severní Amerika byla jediným regionem, který zakončil se ztrátou 0,1 %, ostatní regiony posilovaly v rozmezí 2,0 – 2,7 %. Americký technologický index Nasdaq zaostal za širším akciovým indexem S&P 500 o 0,8 %. Největší obavy investorů vnímají u tzv. „kruhového investování“ a celkového objemu peněz, který do těchto investic teče. Kruhové investování znamená, že například Nvidia investuje do stavby datových center třetích stran a tyto za obdržené prostředky nakupují počítačové čipy od samotné Nvidia. Investice firem jako Nvidia, Amazon, Google, Microsoft či Oracle do AI dosahují stovek miliard dolarů a v následujících letech mají dále růst. Skeptici uvádějí, že tyto prostředky se nemusí zcela vrátit, protože technologické firmy zatím nedisponují rentabilním produktem postaveným na AI. Naopak od zmíněných technologických gigantů slyšíme, že masivní investice jsou pro rozvoj odvětví klíčové. Námi sledované dluhopisové indexy v prosinci oslabovaly o nižší desetiny procenta; výjimkou byly české státní dluhopisy, které naopak posílily o 0,7 %. Za celý loňský rok povyrostl agregátní index českých státních dluhopisů o 2,7 %.

Po celý měsíc prosinec bylo ve Fondu strategie konzervativní udržováno převážení akciové složky portfolia nad tou dluhopisovou. Z našeho pohledu ocenění jednotlivých tříd aktiv se akcie obchodují se zajímavějším poměrem podstupované riziko versus potenciální výnos. Převážení akcií oproti tzv. neutrálnímu rozložení se ke konci prosince pohybovalo okolo dvou procentních bodů. Nad propořční akciové zastoupení je tzv. cyklických sektorů jako technologie, průmysl, komunikace či zboží dlouhodobé spotřeby.

Jan Chytrý, portfolio manažer

### Upozornění

Graf výkonnosti fondu zachycuje období od 29. 4. 2016 do 31. 12. 2025. 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.

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).

### 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)	10 690 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,9%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Výkonnostní poplatek	10%

### Ukazatele

Poměr rizikových nástrojů	20,69%
Volatilita (p. a.)	3,28%
VaR (99%, 1M)	2,22%
Max. pokles	11,69%
Výnos do splatnosti - dluhopisová část	4,39%
Modifikovaná durace - dluhopisová část	4,4656
Celkový počet pozic	87

### Riziková třída (SRI)

← Nižší riziko Vyšší riziko →

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

### Doporučený investiční horizont

