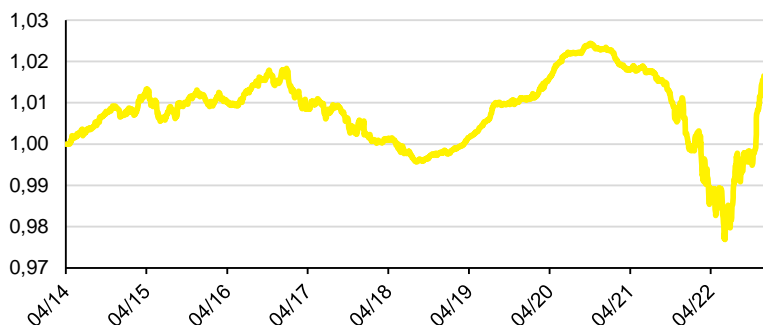


RAIFFEISEN FOND DLUHOPISOVÉ STABILITY

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	
0,18%	1,84%	3,14%	1,23%	0,16% p.a./1,40%	
2021	2020	2019	2018	2017	2016
-2,06%	1,20%	1,24%	-0,46%	-1,45%	0,57%

Největší pozice v majetku fondu

CZGB 0 12/12/24	Česká republika	AA-	15,73%
CZGB 1 1/4 02/14/25	Česká republika	AA-	14,70%
CZGB 5.7 05/25/24	Česká republika	AA-	14,08%
CZGB 0.45 10/25/23	Česká republika	AA-	13,16%
CZGB 2.4 09/17/25	Česká republika	AA-	12,51%
CZGB Float 11/19/27	Česká republika	AA-	2,27%
SKOFIN 0 08/31/23	Skofin sro	BBB+	1,95%
CESDRA 1 7/8 05/25/23	České dráhy	BBB	1,64%
ROMANI 2 7/8 10/28/24	Rumunsko	BBB-	1,62%
RBIIV 2.07 09/15/24	Raiffeisen Bank Intl	A-	1,51%

Komentář portfolio manažera

Finanční trhy ani v posledním měsíci roku a s ním spojené „vánoční atmosféře“ nepolevily ve své volatilitě. Globální akciový index MSCI ACWI jen za prosinec odepsal další 4 % své hodnoty, čímž prohloubil svoji ztrátu za rok 2022 na výrazných 18 % (údaj již zohledňující vyplacené dividendy). Dvouciferný celoroční propad loni vykázaly rovněž americké a evropské dluhopisové trhy, v případě českých dluhopisů byla ve stejném období ztráta zhruba poloviční (index Bloomberg Czech Govt All > 1 Yr odepsal 8,1 %). Na rozdíl od vyspělých trhů jí však předcházela téměř desetiprocentní propad tohoto indexu také předloni, kdy jeho protějšky na obou stranách Atlantiku oslabily „jen“ v řádu 2 – 3,5 %. Tento vývoj lze připsat na vrub dlouhému období vysoké inflace ve většině regionů světa a s ním spojenému zpřísňování měnových politik klíčových centrálních bank (primárně amerického Fedu). Prosincová rétorika těchto institucí (naznačující odhodlání ve zvyšování úrokových sazeb pokračovat, a to navzdory množícím se signálům zpomalení inflace) lepší se náladu na dluhopisových trzích významně zchladiła a např. index evropských státních dluhopisů Bloomberg Euro-Aggregate Treasury v reakci na zveřejněné komentáře propadl až na úroveň svého sedmiletého minima.

V závěru roku jsme do portfolia dokupovali české státní dluhopisy se splatností v letech 2024 a 2025. Naopak jsme snížili váhu českého státního dluhopisu s variabilním kuponem a splatností v roce 2027. I nadále budeme upřednostňovat státní dluhopisy s kratší dobou splatnosti. Průměrnou dobu do splatnosti dluhopisů udržujeme blízko hranice 1,4 roku. Menší část portfolia (kolem 5 % objemu fondu) také ukládáme formou kratších termínovaných vkladů s výnosem necelých 7 % p.a.

Upozornění

Graf výkonnosti zachycuje období od 17. 04. 2014 do 31. 12. 2022. 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

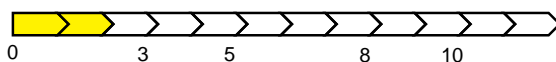
ISIN	CZ0008474293
Datum zahájení nabízení	10. dubna 2014
Typ fondu	dluhopisový
Největší zastoupení aktiv	dluhopisy
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	4 416,3 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,5%
Vstupní poplatek	0%
Výstupní poplatek	0%
Průměrná modifikovaná splatnost	1,35
Průměrný výnos do splatnosti	5,26%

Riziková třída (SRI)

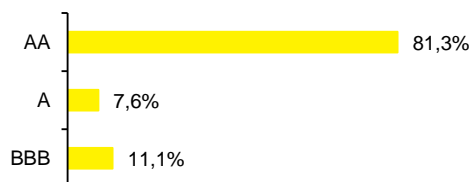
← Nižší riziko Vyšší riziko →

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

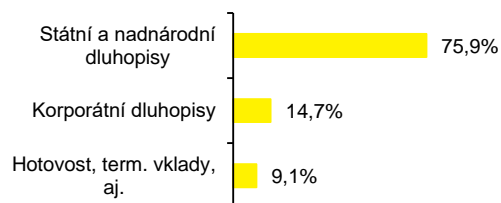
Doporučený investiční horizont



Struktura cenných papírů s ratingem



Struktura cenných papírů dle investičních témat



Pavel Brezmen, portfolio manažer