

# REPORT PORTFOLIO MANAŽERA

## květen 2021

### RAIFFEISEN ZAJIŠTĚNÝ FOND 103

**Hodnota podílového listu Zajištěného fondu 103 dosáhla k 31. květnu 2021 úrovně 1,0252 Kč.** Od počátku letošního roku (v období od 31. prosince 2020 do 31. května 2021) tak ztratil 0,56 %, což je však výrazně menší ztráta, než jakou zaznamenal český dluhopisový trh (na němž bylo ke konci května alokováno téměř 85 % majetku fondu) jako celek. Agregátní tuzemský dluhopisový index „Bloomberg Barclays Series-E Czech Govt All>1 Yr“ v období od 31. prosince 2020 do 31. května 2021 odepsal 3,03 % své hodnoty, jeho podmnožina (index dluhopisů se splatností 1-3 roky), korespondující se strukturou portfolia fondu, ve stejném období poklesla o 0,84 %.

Důvodem přetrvávajícího **poklesu cen dluhopisů** je zejména **zrychlující inflace** spojená s postupným uvolňováním koronavirových opatření a saturací odkládané spotřeby, spolu s obavami z možné reakce České národní banky v podobě **zvyšování úrokových sazeb**. Obdobné tendence však vidíme i v zahraničí. Klesající ceny dluhopisů, nicméně, nemusí podílníky fondu příliš trápit. Drtivá většina majetku fondu je totiž dle podmínek definovaných jeho Statutem investována do dluhopisů velmi bonitních emitentů (zejména český stát) s průměrnou dobou do splatnosti odpovídající zbývajícím době do konce tzv. zajištěného období (31. květen 2022), tj. **dluhopisy budou před tímto datem ve sjednané výši splaceny, a to bez ohledu na nynější tržní cenu**. Přibližně 15 % majetku je zhodnocováno formou termínovaných vkladů u tuzemských bank.

Ve snaze přinést podílníkům fondu atraktivní zhodnocení vložených prostředků, resp. dosáhnout ke konci zajištěného období hodnoty podílového listu min. 1,03 Kč, bude fond nadále vyhledávat vhodné **investiční příležitosti**. Ty by se přitom měly rekrutovat primárně v segmentu **korporátních obligací s krátkou zbytkovou splatností** (1 rok) vydaných subjekty, profitujícími ze „znovuotevření“ ekonomik po odeznění koronavirové pandemie, resp. „návratu do normálu“.

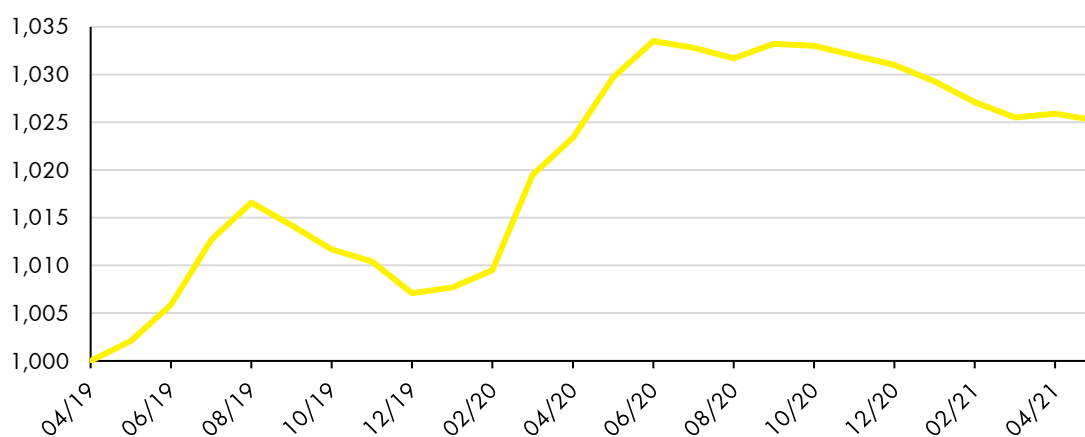


## Charakteristika fondu

- Cílem je výplata minimálně 103% zahajovací hodnoty podílového listu (tj. 1,03 Kč) na konci zajištěného období (květen 2022)
- Alokace aktiv do konzervativních (až 100%) a rizikových nástrojů (až 20%)
- Aktivní správa s pomocí výstupů interního kvantitativního modelu
- Investice spojena s rizikem úvěrovým, tržním, měnovým a koncentračním

ISIN	CZ0008475860
Datum zahájení nabízení	18. března 2019
Typ fondu	zajištěný
Měna fondu	CZK
Objem fondu (NAV)	765,2 mil. CZK
Úplata investiční společnosti	0,6 %
Vstupní poplatek	3 %
Výstupní poplatek	4 %
Rizikový profil (SRRI)	2
Doporučený investiční horizont	3 roky

## Vývoj hodnoty podílového listu



1M	3M	6M	YTD	od vzniku
-0,06 %	-0,18 %	-0,66 %	-0,56 %	1,19 % p.a./ 2,52 %
2020		2019		
2,37 %		0,71 %		

## Největší pozice v majetku fondu

CZGB 0 02/24/22	Česká republika	AA-	29,34%
CZGB 4.7 09/12/22	Česká republika	AA-	28,44%
Termínovaný vklad 0.25	PPF banka		15,04%
CZGB 0.1 04/17/22	Česká republika	AA-	13,03%
RBI AV 1.8 05/17/22	Raiffeisen Bank International	A-	8,73%
CZGB Float 04/18/23	Česká republika	AA-	3,98%
CZGB 3.85 09/29/21	Česká republika	AA-	0,68%
CZGB 0.45 10/25/23	Česká republika	AA-	0,13%

## Martin Zezula, portfolio manažer



V době studia na Fakultě financí a účetnictví VŠE v Praze a krátce po jeho završení (1998) pracoval na analytických pozicích v Českomoravské hypoteční bance, Prague Securities a Conseq Finance. Ve stejné době získal makléřskou licenci. Od roku 1999 působil na pozici portfolio manažera ve společnosti Conseq Finance (později Conseq Investment Management), kde se podílel na řízení dluhopisových portfolií významných institucionálních klientů a investičních fondů. Od dubna 2006 pracoval na obdobné pozici v Raiffeisenbank, kde hlavní náplní jeho práce bylo řízení individuálních portfolií pro útvar Privátního bankovníctví a řízení podílových fondů ve spolupráci s Raiffeisen Capital Management se sídlem ve Vídni. Počínaje rokem 2013 řídí investice několika podílových fondů pro Raiffeisen investiční společnost (mj. Privátní dynamický fond, Strategie konzervativní, Fond dluhopisových příležitostí, Zajištěný fond 103 apod.).

## Upozornění

Úvodní komentář k vývoji hodnoty podílového listu se týká v něm uvedeného období, graf výkonnosti pak zachycuje období od 25.4.2019 do 31.5.2021. 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](http://www.rfis.cz). Může být uplatněn výkonnostní poplatek až 20 % z kladného hospodářského výsledku před zdaněním za účetní období, splatný na konci tohoto období. Zajištěný výnos investice (ve statutu fondu vyjádřen jako zajištěná hodnota podílového listu) nezahrnuje vstupní a výstupní poplatky a jeho dosažení je závislé hlavně na schopnosti emitentů dluhopisů a protistran dostát svým závazkům. Investiční společnost negarantuje dosažení zajištěného výnosu investice a žádná formální záruka za jeho dosažení není poskytována.