

listopad 2014

# Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů

ISIN: CZ0008474038

## Všeobecné údaje o fondu

Založení fondu	5. června 2013
Objem fondu	2 267 mil. CZK
Vstupní poplatek	0 %
Poplatek distributora - zprostředkování nákupu	max. 2 %
Výstupní poplatek	0 %
Úplata investiční společnosti	0,50 %
Celková nákladovost (TER)*	0,69 %
* Zahrnuje náklady a jiné platby hrazené z majetku fondu od 14. 6. do 31. 12. 2013 (tyto náklady se odrazí ve výkonnosti příslušné investice, nejsou účtovány přímo investorovi).	

Fond byl zařazen do rizikové skupiny 3

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

## Doporučený investiční horizont



## Ukazatele

Referenční období	17. 6. 13 – 28. 11. 14
Volatilita (p. a.)	1,03 %
VaR (95%, 1Y)	1,70 %
Max. pokles	0,45 %
Podíl akcií a obdobných nástrojů v portfoliu	4,57 %
Průměrná modifikovaná splatnost	2,48
Průměrný výnos do splatnosti	0,32 %
Průměrný kupon	2,40 %

## Největší dluhopisové pozice v majetku fondu

CZGB 1 1/2 10/29/19	AA-	Česká republika	13,12 %
CZGB 4 04/11/17	AA-	Česká republika	11,41 %
CZGB 3.85 09/29/21	AA-	Česká republika	10,94 %
CZGB 0 1/2 07/28/16	AA-	Česká republika	8,66 %
CZGB 5 04/11/19	AA-	Česká republika	7,66 %
CZGB 4.6 08/18/18	AA-	Česká republika	7,27 %
CZGB 0 12/09/20	AA-	Česká republika	6,79 %
CZGB 0 04/18/23	AA-	Česká republika	3,33 %
ERSTBK 0 01/28/19	BBB	Erste Group	3,09 %
CZGB 6.95 01/26/16	AA-	Česká republika	3,01 %

## Investiční zaměření

Fond spojuje neomezenou dobu trvání investice spolu s ochranou před tržní volatilitou ve výši 95 % hodnoty vloženého kapitálu při zainvestování na počátku každého sledovaného 3letého období. Investice jsou koncentrovány primárně do dluhopisů emitovaných Českou republikou nebo Českou národní bankou, členskými státy OECD. Část majetku je investována do akcií a obdobných investičních nástrojů v rámci celého světa.

## Výkonnost fondu k 28. 11. 2014

1M	6M	2014	2013	od vzniku
0,50 %	1,40 %	2,52 %	2,04 %	3,18 % p.a. / 4,62 %

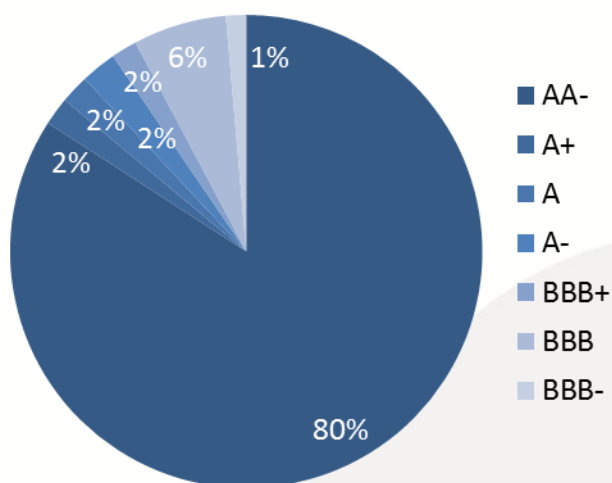
## Komentář manažera fondu

Po bouřlivém měsíci říjnu, kdy jsme zaznamenali nejdříve korekci a poté silný růst na akciových trzích, zvýšenou volatilitu na trzích dluhopisových a pokračující pokles cen komodit, se nesl měsíc listopad v klidnějším duchu. Při absenci významných geopolitických událostí a naopak existenci spíše pozitivních makroekonomických dat pokračoval růst akciových trhů, kdy například americké akcie opět překonaly svá historická maxima. Na dluhopisových trzích jsme viděli spíše stagnaci cen, případně mírný růst (zástupcem rostoucích cen byly například české státní dluhopisy). Komodity tak zůstávají jedinou třídou aktiv, která je nadále pod prodejním tlakem. Nejvýraznější zástupce je aktuálně ropa, kdy nižší ceny mohou v křehkém ekonomickém oživení mnoha zemí působit prodeflačně, na druhou stranu nízká cena ropy snižuje firmám náklady na energie.

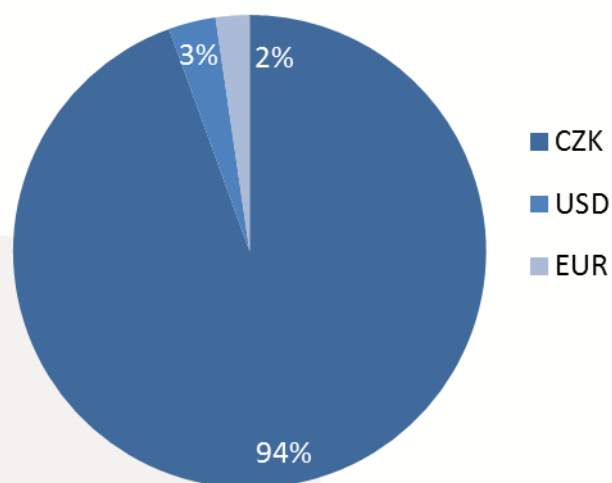
Po již druhém „zakliknutí“ během roku a půl na Raiffeisen chráněném fondu ekonomických cyklů v říjnu (kdy fond „zaklikává“ svojí chráněnou hodnotu vždy při dosažení 2% zhodnocení NAV), se struktura portfolia v měsíci listopadu příliš nezměnila. Podíl akciové složky zůstává na cca 4,6 % hodnoty portfolia. Výkonnost fondu byla v listopadu výborná, hodnota podílového listu se zvýšila o cca 0,3 %. Do konce roku již nepředpokládáme nějaké výraznější pohyby na kapitálových trzích, prosinec většinou bývá nejkldnější měsícem v roce. Náš základní scénář pro zbytek roku – tj. víceméně stagnace (či jen lehká oscilace kolem aktuálních hodnot) cen dluhopisů a mírný růst akciových trhů – zůstává beze změny.

Amerika	59,7%
Evropa	24,6%
Asie	14,6%
Afrika	0,7%
Austrálie	0,4%

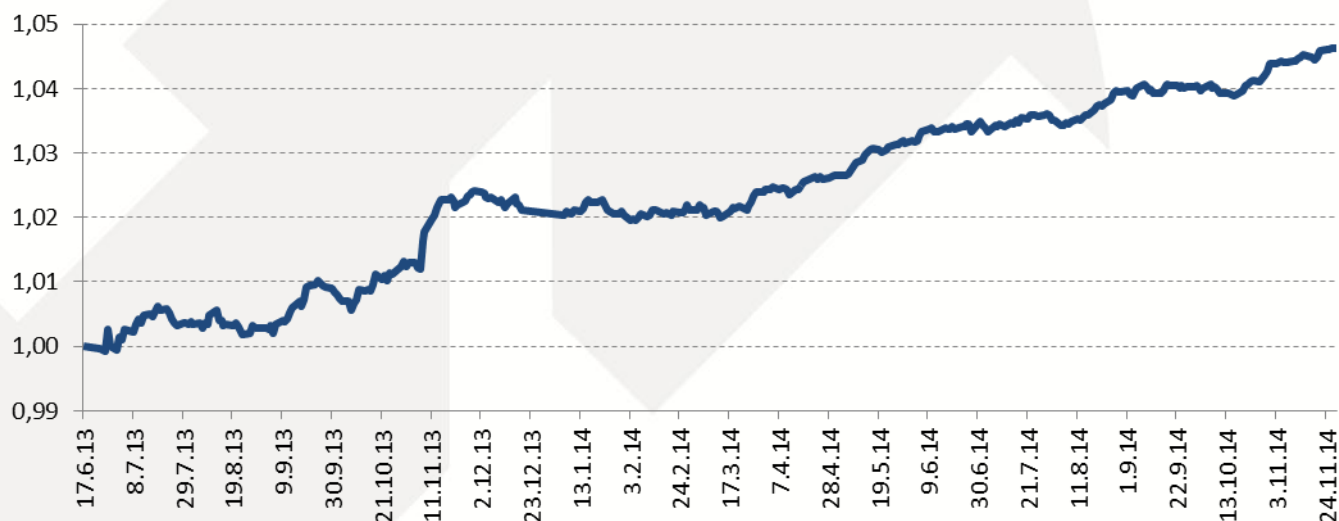
Struktura cenných papírů podle ratingu



Měnová alokace fondu



Vývoj hodnoty podílového listu fondu

**Upozornění**

V souladu se zákonnou úpravou platnou pro oblast kolektivního investování upozorňujeme, že minulé výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost i v budoucím období. Hodnota investice a výnos z ní mohou kolísat a návratnost původně investované částky není zaručena. Investice do fondů kolektivního investování nespádají pod režim pojištění vkladů. Úplné názvy fondů a další informace, včetně informací o poplatcích a rizicích obsažených v investicích, jsou k dispozici na [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz), ve sdělení klíčových informací a ve statutu fondu.