

**Raiffeisen fond flexibilního růstu,
otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Pololetní zpráva
2017**

Pololetní zpráva fondu za období 01. 01. 2017 - 30. 06. 2017

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474871
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Fond kolektivního investování:	standardní
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku fondu:	30. 03. 2016

Obhospodařovatel fondu

Investiční společnost, která administruje a obhospodařuje majetek fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s., IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 - Nusle. Společnost vznikla 21. prosince 2012. Povolení k činnosti investiční společnosti bylo uděleno Českou národní bankou rozhodnutím č. j. 2013/4256/570 ze dne 9. dubna 2013, které nabylo právní moci dne 9. dubna 2013. Společnost je stoprocentní dceřiná společnost Raiffeisenbank a.s. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Depozitář fondu

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želeťavská 1525/1, 140 92 Praha 4, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář zajišťoval také úschovu majetku fondu v rozhodném období.

Auditor

Auditorem fondu je Deloitte Audit s.r.o., IČ 49620592, se sídlem Karolinská 654/2, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24349.

Investiční zaměření

Fond usiluje o střednědobý a dlouhodobý mírný růst kapitálu. Fond investuje maximálně 30 % svého majetku do rizikových nástrojů (akcie, komodity apod.), ostatní majetek pak investuje do státních a podnikových dluhopisů s investičním stupněm a nástrojů peněžního trhu a vkladů. Složení portfolia fondu umožňuje participaci na pozitivním vývoji trhů s rizikovými nástroji a současně svou konzervativní složkou omezuje možné ztráty. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

Portfolio manažer fondu

Ing. Martin Zezula

Vzdělání	Fakulta financí a účetnictví VŠE v Praze
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Portfolio manažer v RIS	od 17. 06. 2013
Odborná praxe	20 let
od 2013	Raiffeisen investiční společnost a.s., portfolio manažer
2006 - 2013	Raiffeisenbank a.s., portfolio manažer
2001 - 2006	Conseq Investment Management, a.s., portfolio manažer
2000 - 2001	Conseq Finance, a.s., portfolio manažer

Raiffeisen fond flexibilního růstu

Pololetní zpráva za období 01. 01. 2017 - 30. 06. 2017

1998 - 2000
1998 - 1998

Conseq Finance, a.s., analytik - kredity
Prague International Securities, s.r.o., analytik - akcie

Komentář portfolio manažera

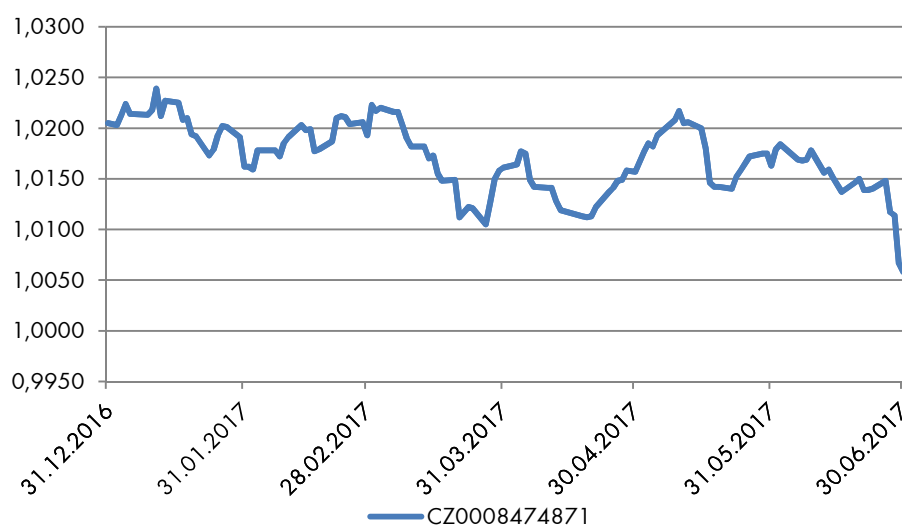
Aktiva Raiffeisen fondu flexibilního růstu byla v první polovině roku 2017 alokována z 20 % do globálních akcií a jím obdobných nástrojů a z 80 % do (nejen) korunových dluhopisů, při průměrné době do splatnosti mezi 3 - 4 roky. Zhruba čtvrtinu celkového portfolia přitom tvoří korporátní obligace. Po dubnovém opuštění „devizového závazku“ České národní banky jsme začali ve zvýšené míře investovat do vybraných cizoměnových dluhopisů vydaných emitenty s ratingem v blízkosti dolní hranice tzv. „investičního ratingového pásma“ (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší).

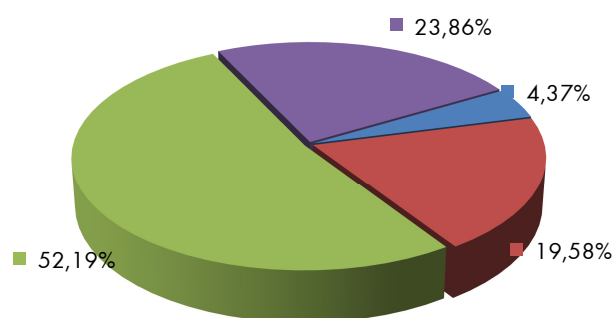
Finanční ukazatele

30. června 2017 **30. června 2016**

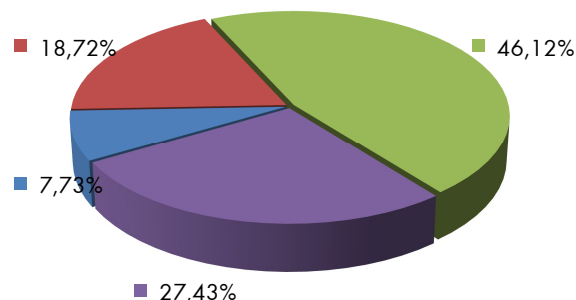
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	2 908 193	644 288
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0058	1,0004
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(40 498)	2 270
Počet podílových listů, ks	2 891 398 874	644 008 401

Vývoj hodnoty podílového listu



Skladba majetku k 30. 06. 2017


■ Běžné účty
■ Státní dluhopisy
■ Podílové listy
■ Podnikové dluhopisy

Skladba majetku k 30. 06. 2017


■ Běžné účty
■ Státní dluhopisy
■ Akcie, podílové listy
■ Podnikové dluhopisy

Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 30. 06. 2017

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	286 116	282 815	9,55
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	228 687	226 710	7,66
CZK	CZ	CZ0001003859	CZGB 2,5 08/25/28	166 982	169 934	5,74
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	162 259	160 896	5,44
CZK	CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	154 020	151 786	5,13
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	86 480	92 123	3,11
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	91 447	90 266	3,05
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	79 822	85 467	2,89
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	83 415	83 654	2,83
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23	80 554	81 369	2,75
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	69 044	67 523	2,28
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	63 256	62 965	2,13
EUR	BG	XS1083844503	BGARIA 2,95/24	58 811	59 738	2,02
EUR	IE	IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF	61 838	59 255	2,00
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	57 717	57 585	1,95
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	54 874	54 743	1,85
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	53 605	52 813	1,78
CZK	AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	50 321	50 230	1,70
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Fl. 09/20	50 641	50 170	1,69
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	50 468	50 159	1,69
CZK	CZ	CZ0003515033	CEPSAS 0,25 09/30/21	50 223	48 874	1,65
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	43 300	43 483	1,47
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	42 289	42 849	1,45
EUR	LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerg. Mark.	41 489	42 797	1,45
CZK	FR	XS1040279462	ACAFP Float 02/28/19	40 264	40 204	1,36
EUR	DE	DE0005933931	ISHARES DAX UCITS ETF DE	37 703	39 646	1,34

USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	32 965	35 484	1,20
USD	US	US4642876555	IShares Russell 2000	34 740	32 344	1,09
USD	US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	36 233	30 770	1,04
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	30 144	30 486	1,03
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	30 316	30 074	1,02
CZK	NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	29 959	30 057	1,02
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	30 238	30 047	1,02
CZK	KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	30 437	29 707	1,00
CELKEM				2 500 654	2 497 022	84,35

Další podstatné údaje podle přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.:

h) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii.

Fond je fondem růstovým tj. veškerý zisk je reinvestován.

i) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních.

Tyto informace jsou uvedeny ve Výkaze zisku a ztráty za rozhodné období, jež je součástí této pololetní zprávy.

j) Popis rizik souvisejících s deriváty, údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu.

U fondu byly investice v rozhodném období prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem fondu a příslušnými předpisy. Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Tržní hodnota finančních derivátů sjednávaných za účelem zajištění a pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně mohou tvořit maximálně 20 % hodnoty majetku fondu. Souhrn hodnot cizoměnových investičních nástrojů a pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtů v cizí měně, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, nesmí přesáhnout 35 % hodnoty majetku fondu. Finanční deriváty byly sjednávány s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Československou obchodní bankou, a.s., Českou spořitelnou, a.s., Raiffeisenbank a.s., Komerční bankou, a.s.

Ve smyslu čl. 13 (oddíl A přílohy) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 informuje Společnost, že u fondu za rozhodné období nebyly uskutečněny ani obchody SFT, tj. obchody zajišťující financování, ani swapy veškerých výnosů.

Rozvaha

30. června 2017

CZK '000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	128 924
v tom: a) splatné na požádání	128 924
Dluhové cenné papíry	2 242 192
v tom: a) vydané vládními institucemi	1 538 641
b) vydané ostatními osobami	703 551

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	577 314
v tom: b) podílové listy	577 314
Ostatní aktiva	11 781
v tom: deriváty	11 095

Aktiva celkem	2 960 211
----------------------	------------------

Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	12 000
v tom: b) ostatní závazky	12 000
Ostatní pasiva	36 811
v tom: deriváty	1 636
Výnosy a výdaje příštích období	3 207
Kapitálové fondy	2 924 858
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	23 833
Zisk nebo ztráta za účetní období	(40 498)

Pasiva celkem	2 960 211
----------------------	------------------

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2017

CZK '000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	163
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	163
Výnosy z akcií a podílů	3 858
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů	3 858
Náklady na poplatky a provize	(17 960)
v tom: poplatky obhospodařovateli	(16 764)
poplatky depozitáři	(811)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(25 944)
Správní náklady	(25)
v tom: náklady na auditora	(25)

Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(39 908)
---	-----------------

Mimořádné výnosy	9
------------------	---

Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	9
---	----------

Daň z příjmů	(599)
--------------	-------

Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	(40 498)
---	-----------------