

září 2014

# Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů

ISIN: CZ0008474038

## Všeobecné údaje o fondu

|   |                |
|---|----------------|
| Založení fondu  | 5. června 2013 |
| Objem fondu   | 2 067 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 – 30. 9. 14 |
| Volatilita (p. a.)                           | 1,07 %                |
| VaR (95%, 1Y)                                | 1,77 %                |
| Max. pokles                                  | 0,45 %                |
| Podíl akcií a obdobných nástrojů v portfoliu | 4,81 %                |
| Průměrná modifikovaná splatnost              | 2,05                  |
| Průměrný výnos do splatnosti                 | 0,36 %                |
| Průměrný kupon                               | 1,99 %                |

## Největší dluhopisové pozice v majetku fondu

|                     |     |                 |         |
|---------------------|-----|-----------------|---------|
| CZGB 0 1/2 07/28/16 | AA  | Česká republika | 15,38 % |
| CZGB 1 1/2 10/29/19 | AA  | Česká republika | 14,23 % |
| CZGB 5 04/11/19     | AA- | Česká republika | 8,35 %  |
| CZGB 4.6 08/18/18   | AA- | Česká republika | 7,96 %  |
| CZGB 4 04/11/17     | AA- | Česká republika | 7,57 %  |
| CZGB 0 12/09/20     | AA  | Česká republika | 7,46 %  |
| CZGB 0 04/18/23     | AA  | Česká republika | 3,64 %  |
| ERSTBK 0 01/28/19   | A-  | Erste Group     | 3,40 %  |
| CZGB 6.95 01/26/16  | AA- | Česká republika | 3,31 %  |
| CZGB 3.4 09/01/15   | AA  | Česká republika | 2,50 %  |

## 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 30. 9. 2014

|        |        |        |        |             |
|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 1M     | 6M     | 2014   | 2013   | od vzniku   |
| 0,11 % | 1,62 % | 1,90 % | 2,04 % | 3,14 % p.a. |

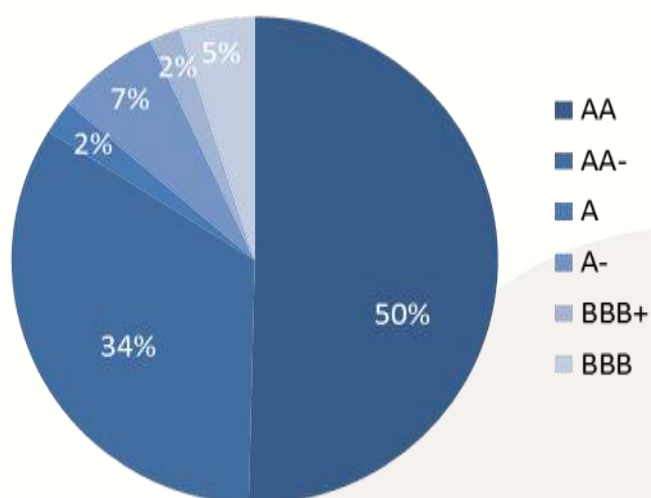
## Komentář manažera fondu

Pravděpodobně nejvýznamnější zářijovou událostí pro finanční trhy bylo zasedání Evropské centrální banky dne 4. 9. 2014, na němž vedle překvapivého dalšího snížení základních úrokových sazeb bylo schváleno též spuštění odkupů zajištěných dluhopisů a cenných papírů krytých aktivy, a to počínaje polovinou října 2014. Tato skutečnost ve světle blížícího se ukončení programu tzv. kvantitativního uvolňování v USA (k němuž by mělo dojít rovněž v říjnu) vyústila v téměř čtyřprocentní meziměsíční oslabení eura ve vztahu k americkému dolaru. Ceny amerických i evropských dluhopisů v průběhu září poklesly, akciové trhy se vyvíjely nejednotně.

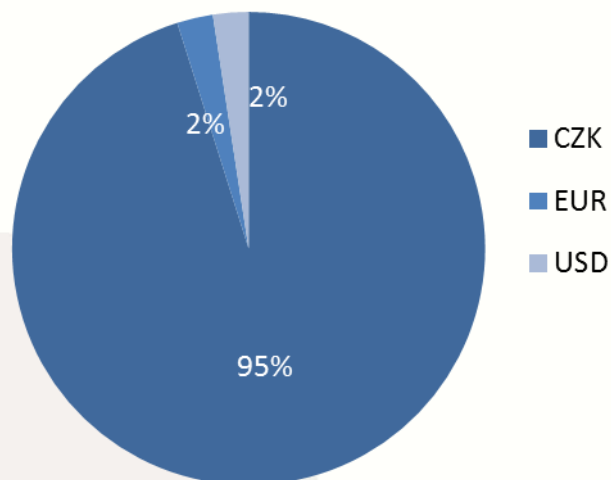
Struktura portfolia Chráněného fondu ekonomických cyklů zůstala v porovnání se stavem ke konci srpna víceméně beze změny. Investováno bylo například do střednědobých státních dluhopisů České republiky s variabilní výší výnosu. Podíl akciové složky v září poklesl na aktuálních 4,8 % hodnoty portfolia.

Nejvýznamnějším faktorem, který v příštích týdnech dle našeho názoru ovlivní trajektorii světových finančních trhů, budou očekávání ohledně další strategie Evropské centrální banky a jejího amerického protějšku Fed ve vazbě na příchozí data o vývoji ekonomik. Náš základní scénář pro zbytek roku – tj. víceméně stagnace (či jen mírný pokles) cen dluhopisů a posílení akciových trhů (jemuž však může předcházet krátkodobá korekce) – zůstává beze změny.

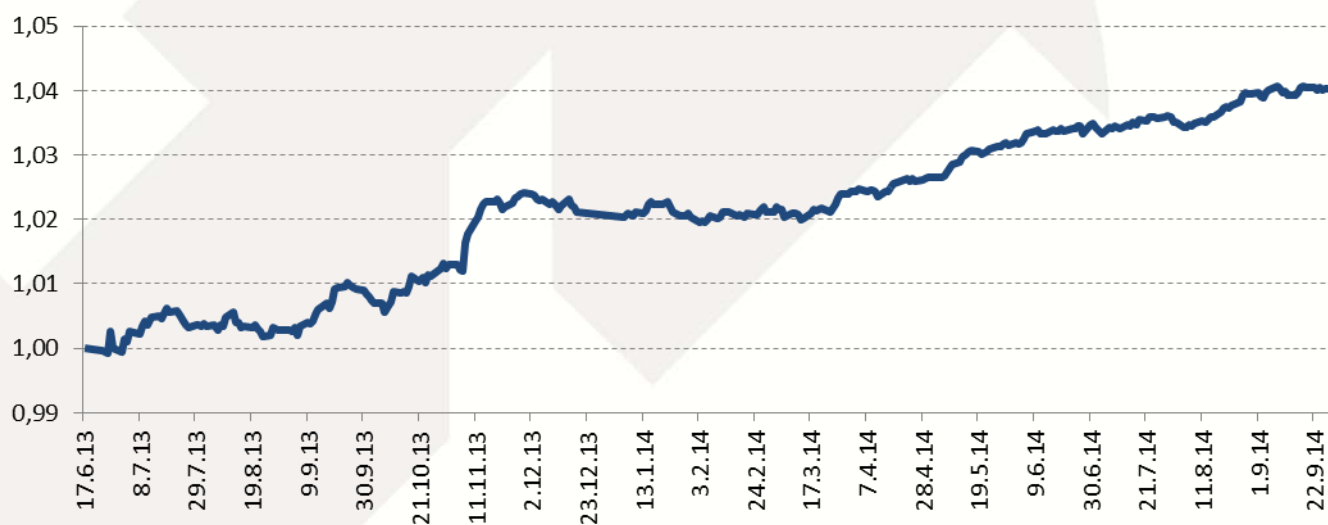
Struktura cenných papírů podle ratingu



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.