

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

---

**Pololetní zpráva  
2016**

## **Pololetní zpráva fondu za období 01. 01. 2016 - 30. 06. 2016**

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474038
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	14. 06. 2013

### **Obhospodařovatel fondu**

Investiční společností, 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 Želetavská 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 patří do skupiny korunových fondů s ochranou investovaného kapitálu. Fond investuje zejména do korunových státních dluhopisů, v menší míře do investic doplňují akcie a ostatní investiční nástroje včetně cenných papírů kolektivního investování při uplatňování strategie sektorové rotace uskutečněných investic v návaznosti na aktuální fázi ekonomického cyklu. Vzájemné procentní zastoupení jednotlivých investičních nástrojů je aktivně řízeno metodou CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 3 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

### **Portfolio manažer fondu**

Jan Chytrý

Vzdělání	student Vysoké školy ekonomie a managementu (VŠEM)
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	9 let
Portfolio manažer v RIS	od 01. 03. 2015

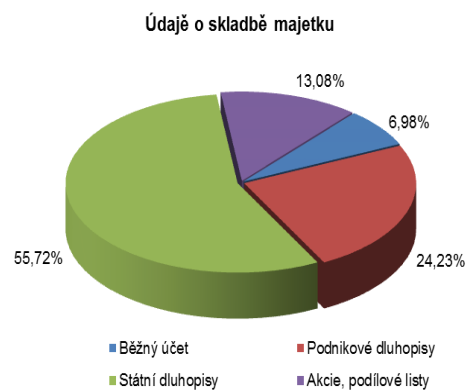
## Komentář portfolio manažera

Aktiva Chráněného fondu ekonomických cyklů byla v první polovině roku 2016 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 2,1 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. “investičním ratingovém pásmu” (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba desetina fondu je aktuálně zainvestována do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

Finanční ukazatele	30. června 2016	30. června 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	3 771 271	3 147 741
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0498	1,0516
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(22 352)	698
Počet podílových listů, ks	3 592 377 416	2 993 395 189

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01. 01. 2016 - 30. 06. 2016

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
529 443 549	554 673	500 965 221	524 686	28 478 328	29 987



**Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 30. 06. 2016**

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	475 301	487 849	12,93
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	321 933	320 774	8,50
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	301 621	300 600	7,97
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	245 501	245 646	6,51
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	204 876	204 678	5,42
CZK	CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	168 009	161 325	4,28
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	162 821	159 602	4,23
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	138 532	134 016	3,55
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	115 251	120 377	3,19
EUR	IE	IE00BCRY5Y77	ISHARES USD SHORT DUR.	110 387	111 915	2,97
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP BNDLC	109 852	110 780	2,94
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE G. Float 09/16/20	100 026	101 769	2,70
CZK	CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	81 721	81 532	2,16
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	74 906	74 908	1,99
CZK	AT	AT000B119839	ERSTBK Float 09/20/16	65 179	65 141	1,73
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	60 000	60 566	1,60
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	41 972	51 181	1,36
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	42 675	44 482	1,18
CZK	GB	XS1355060952	CS Float 03/08/23	43 049	42 828	1,13
CZK	AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 459	1,07
CZK	AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	40 001	40 276	1,07
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 170	1,06
CZK	CZ	CZ0003511529	CETEM Float 10/08/2019	39 001	39 331	1,04
<b>CELKEM</b>				<b>3 022 821</b>	<b>3 040 204</b>	<b>80,57</b>

**Další podstatné údaje podle přílohy č. 2 písm. j) k vyhlášce č. 244/2013 Sb.:**

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 není omezena na hodnotu majetku fondu. Finanční deriváty byly sjednávány zejména s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

## Rozvaha

	30. června 2016 CZK '000	31. prosince 2015 CZK '000
<b>Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané</b>		
<b>centrální bankou k refinancování</b>	<b>2 099 715</b>	<b>2 338 406</b>
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>2 099 715</i>	<i>2 338 406</i>
<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>	<b>263 080</b>	<b>464 051</b>
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>263 080</i>	<i>314 003</i>
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>912 967</b>	<b>648 699</b>
<i>v tom: b) vydané ostatními osobami</i>	<i>912 967</i>	<i>648 699</i>
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>492 861</b>	<b>313 219</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>4 944</b>	<b>2 374</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 773 567</b>	<b>3 766 749</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>(146)</b>	<b>702</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>1 892</b>	<b>1 860</b>
<b>Rezervy</b>	<b>550</b>	<b>550</b>
<i>v tom: b) na daně</i>	<i>550</i>	<i>550</i>
<b>Emisní ážio</b>	<b>131 070</b>	<b>129 562</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>3 592 377</b>	<b>3 563 899</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>	<b>70 176</b>	<b>55 991</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>(22 352)</b>	<b>14 185</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 773 567</b>	<b>3 766 749</b>

## Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2016  
CZK '000

<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>7 392</b>
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>7 334</i>
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>5 617</b>
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>5 617</i>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>23</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>(11 334)</b>
<i>v tom: poplatky obhospodařovateli</i>	<i>(9 585)</i>
<i>poplatky depozitáři</i>	<i>(1 160)</i>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>(23 412)</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>(124)</b>
<i>v tom: náklady na auditora</i>	<i>(124)</i>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>(21 838)</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>(514)</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>(22 352)</b>