

listopad 2014

## Raiffeisen fond dluhopisové stability

ISIN: CZ0008474293

### Všeobecné údaje o fondu

Založení fondu	17. března 2014
Objem fondu	756 mil. CZK
Vstupní poplatek	0 %
Poplatek distributora - zprostředkování nákupu	max. 1 %
Výstupní poplatek	0 %
Úplata investiční společnosti	0,50 %
Celková nákladovost (TER) třídy A1*	0,65 %

\* Výše celkové nákladovosti pro první období existence fondu byla určena kvalifikovaným odhadem (tyto náklady se odrazí ve výkonnosti investice, nejsou účtovány přímo investorovi).

Fond byl zařazen do rizikové skupiny 2

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

### Doporučený investiční horizont



### Ukazatele

Referenční období	17. 4. – 28. 11. 14
Volatilita (p. a.)	0,39 %
VaR (95%, 1Y)	0,64 %
Max. pokles	0,16 %
Průměrná modifikovaná splatnost	1,80
Průměrný výnos do splatnosti	0,26 %
Průměrný kupon	2,00 %

### Největší dluhopisové pozice v majetku fondu

CZGB 0 12/09/20	AA-	Česká republika	21,45 %
CZGB 4.6 08/18/18	AA-	Česká republika	11,39 %
CZGB 0 07/23/17	AA-	Česká republika	10,96 %
CZGB 4 04/11/17	AA-	Česká republika	10,35 %
CZGB 5 04/11/19	AA-	Česká republika	8,22 %
CZGB 0.85 03/17/18	AA-	Česká republika	5,45 %
CZGB 1 1/2 10/29/19	AA-	Česká republika	5,21 %
CZGB 0 04/18/23	AA-	Česká republika	4,29 %
LPTY 0 05/28/19	BBB+	Leaseplan Corp.	2,66 %
GE 0 02/05/18	A+	General Electric	2,13 %

### Investiční zaměření

Fond je svým zaměřením dluhopisovým fondem. Investuje do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a dluhopisových fondů denominovaných v CZK, jejichž emitentem jsou mj. vlády, nadnárodní instituce či podniky s kreditním ratingem. V menší míře může investovat do nástrojů ve vybraných zahraničních měnách. V rámci své strategie může fond investovat do finančních derivátů sloužících zejména k měnovému zajištění. Do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika, lze investovat až 100 % hodnoty majetku fondu.

### Výkonnost fondu k 28. 11. 2014

1M	3M	6M	2014	od vzniku
0,13 %	0,37 %	0,71 %	0,90 %	0,90 %

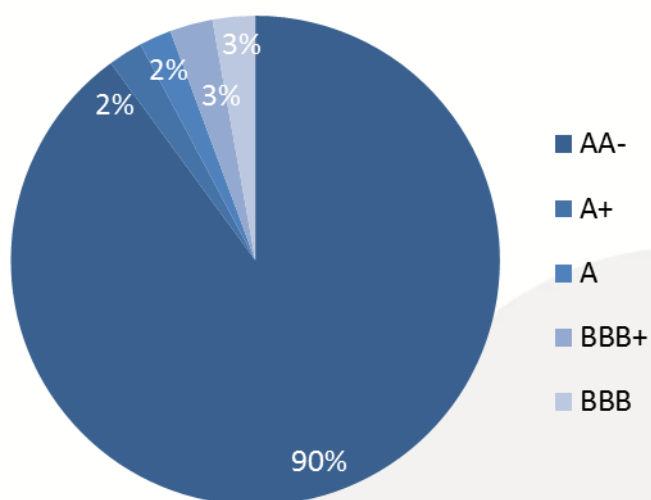
### Komentář manažera fondu

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.

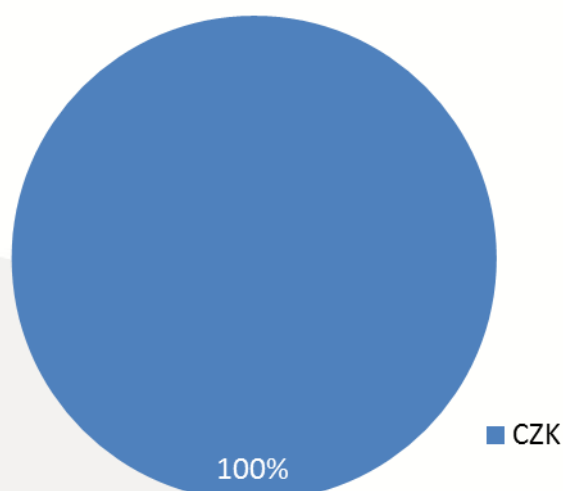
Svěřené prostředky ve Fondu dluhopisové stability byly v uplynulém měsíci alokovány do střednědobých státních dluhopisů ČR, a to jak s fixním, tak i variabilním kupónem. Zastoupení korporátních obligací ke konci listopadu činilo necelých 13 % majetku fondu.

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.

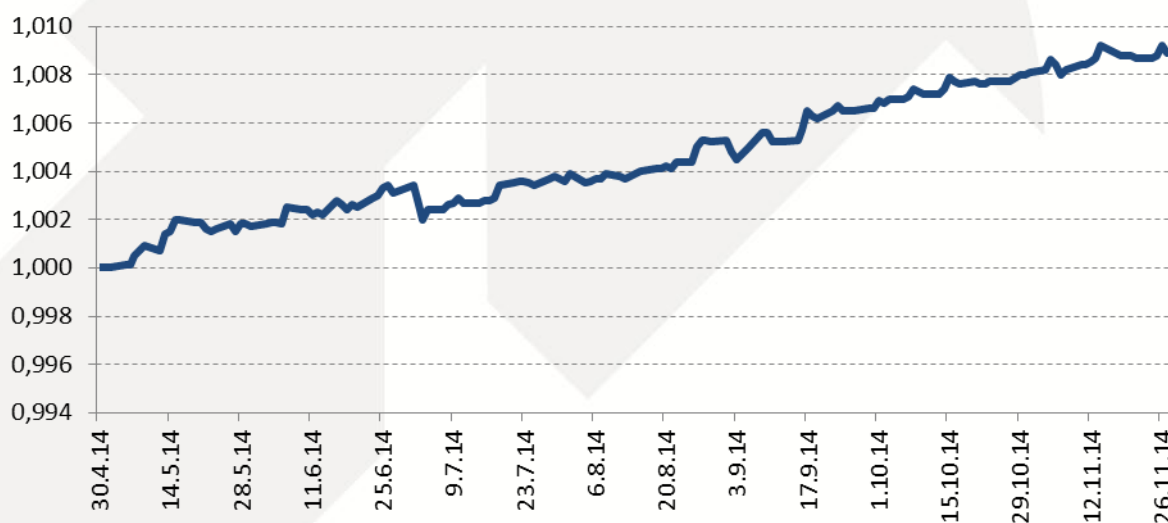
Struktura cenných papírů podle ratingu



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.