

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí,
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 třídy A1 - Kapitalizační:	CZ0008473998
ISIN třídy A2 - Premium:	CZ0008474921
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Fond kolektivního investování:	standardní
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku fondu:	05. 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 investuje převážně do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu nebo ukládá peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů na účty u bank vedené pro fond. V menší míře investuje do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování, zaměřující se na investice do dluhopisů denominovaných v CZK, EUR, USD a lokálních měnách zemí střední a východní Evropy nebo nástrojů peněžního trhu. 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

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí

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

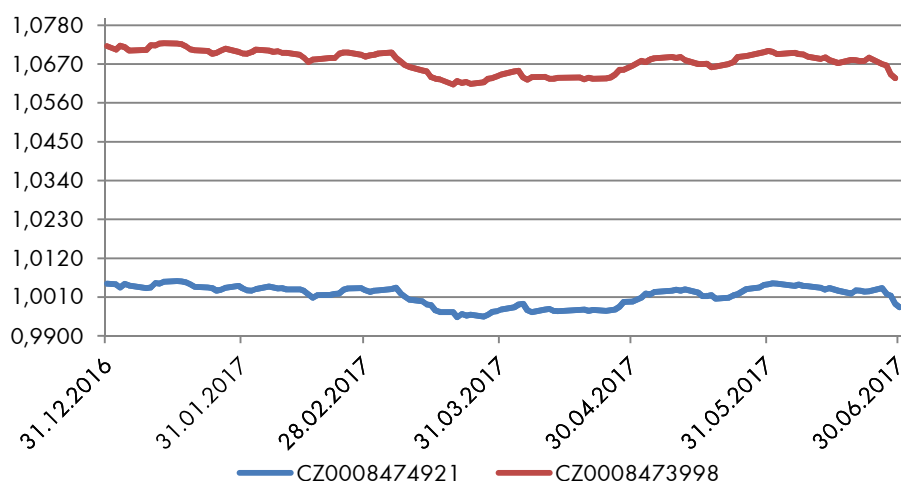
2000 - 2001	Conseq Finance, a.s., portfolio manažer
1998 - 2000	Conseq Finance, a.s., analytik - kredity
1998 - 1998	Prague International Securities, s.r.o., analytik - akcie

Komentář portfolio manažera

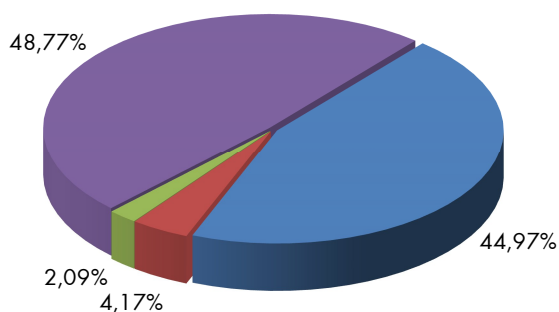
Po většinu prvního pololetí r. 2017 byla aktiva Raiffeisen fondu dluhopisových příležitostí s ohledem na platný devizový závazek České národní banky (udržující kurz koruny na úrovni 27 CZK/EUR či slabší) a s ním spojený vysoký náklad měnového zajištění velmi významně koncentrována do dluhopisů denominovaných v české koruně. Po dubnovém opuštění tohoto závazku jsme začali opět navyšovat pozice zejména v cizoměnových obligacích 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	30. června 2015
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(29 558)	31 424	201
CZ0008473998			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	3 011 597	2 441 856	1 820 437
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0630	1,0642	1,0517
Počet podílových listů, ks	2 833 071 777	2 294 483 998	1 730 878 195
CZ0008474921			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	568 315	-	-
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,9981	-	-
Počet podílových listů, ks	569 382 683	-	-

Vývoj hodnoty podílového listu

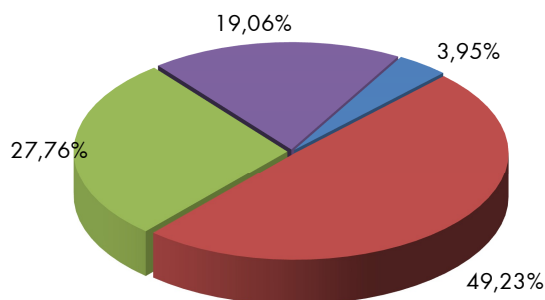


Skladba majetku k 30. 06. 2017



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

Skladba majetku k 30. 06. 2016



■ Běžný účet ■ Podnikové dluhopisy
■ Státní dluhopisy ■ Akcie, podílové listy

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	367 329	361 310	9,92
EUR	AT	AT0000A0EY43	RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD I-VA	318 800	331 054	9,09
CZK	CZ	CZ0001003859	CZGB 2,5 08/25/28	255 590	257 831	7,08
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	161 644	161 936	4,44
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23	131 942	132 224	3,63
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	135 674	126 606	3,47
CZK	NL	XS1529936251	CETFIN 0,2 12/06/17	99 965	100 113	2,75
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE FI. 09/16/20	90 678	90 306	2,48
EUR	IE	IE00B66F4759	ISHARES EURO HY CORP BND	89 513	90 035	2,47
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	83 415	83 654	2,30
USD	US	US78464A4177	SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BD	77 294	74 282	2,04
USD	PT	XS1085735899	PORTUG 5,125 10/15/24	72 684	71 039	1,95
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	69 896	70 222	1,93
CZK	NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	65 696	70 133	1,92
CZK	GB	XS1355060952	CS Float 03/08/23	64 400	63 822	1,75
CZK	CZ	CZ0001004105	CZGB Float 11/19/27	61 465	62 328	1,71
CZK	CZ	CZ0003515405	CZGRPA FI. 06/16/21	60 001	60 529	1,66
CZK	FR	FR0013110103	BPCEGP Float 02/04/23	59 721	60 218	1,65
CZK	CZ	CZ0003515199	JTFI 3 11/25/19	60 007	59 893	1,64
CZK	CZ	CZ0003704223	AIRBNK 6 04/10/24	52 001	52 158	1,43
CZK	CZ	CZ0003513012	EPHF 4,2 09/30/18	52 151	51 275	1,41
CZK	AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	50 106	50 289	1,38
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	50 174	49 236	1,35
CZK	CZ	CZ0003512683	SKDATR 3 06/26/20	46 126	45 510	1,25
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	43 300	43 483	1,19
EUR	RO	XS0972758741	ROMANIA 4,625	37 833	37 068	1,02
CELKEM				2 657 400	2 656 554	72,90

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí

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

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 a 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 25 % 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	108 447
v tom: a) splatné na požádání	108 447
Dluhové cenné papíry	2 995 215
v tom: a) vydané vládními institucemi	1 392 051
b) vydané ostatními osobami	1 603 164
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	521 660
v tom: b) podílové listy	521 660
Ostatní aktiva	18 627
v tom: deriváty	18 078
Aktiva celkem	3 643 949
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	15 241
v tom: b) ostatní závazky	15 241
Ostatní pasiva	45 722
v tom: deriváty	454

Výnosy a výdaje příštích období	3 075
Emisní ážio	138 143
Kapitálové fondy	3 402 454
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	68 872
Zisk nebo ztráta za účetní období	(29 558)
Pasiva celkem	3 643 949

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2017

CZK '000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	15 767
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	15 766
Výnosy z akcií a podílů	3 340
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	3 340
Výnosy z poplatků a provizí	385
Náklady na poplatky a provize	(18 023)
<i>v tom: poplatky obhospodařovateli</i>	(16 458)
<i>poplatky depozitáři</i>	(1 065)
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	(30 404)
Správní náklady	(124)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	(124)
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(29 059)
Daň z příjmů	(499)
Zisk nebo ztráta za účetní období	(29 558)