

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

---

**Pololetní zpráva  
2018**

## **Pololetní zpráva fondu za období 01. 01. 2018 - 30. 06. 2018**

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474038
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Fond kolektivního investování:	speciální
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku fondu:	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 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 KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČ 49619187, se sídlem Pobřežní 1a, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185.

### **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

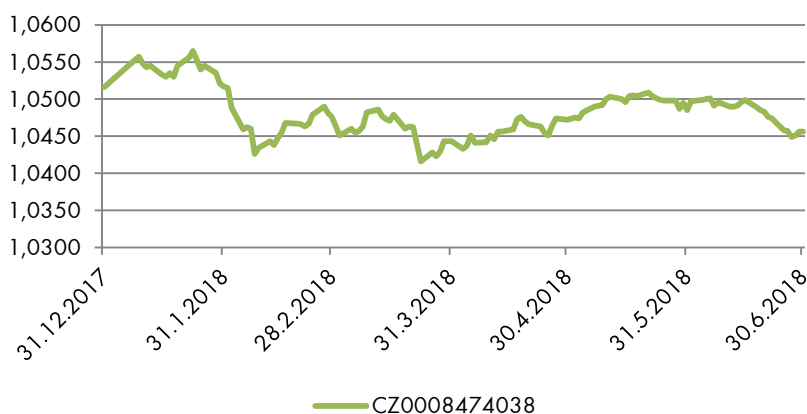
Vzdělání	student Vysoké školy ekonomie a managementu (VŠEM)
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Portfolio manažer v RIS	od 01. 03. 2015
Odborná praxe	11 let

## Komentář portfolio manažera

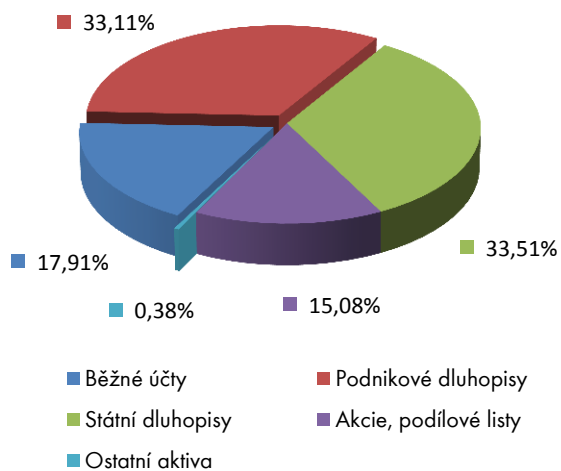
Aktiva Fondu byla v prvním pololetí 2018 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 1,4 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba 12 % fondu je zainvestováno do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

Finanční ukazatele	30. června 2018	30. června 2017	30. června 2016
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 459 088	2 762 395	3 771 271
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0456	1,0528	1,0498
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(10 192)	(36 412)	(22 352)
Počet podílových listů, ks	1 395 519 784	2 623 795 285	3 592 377 416

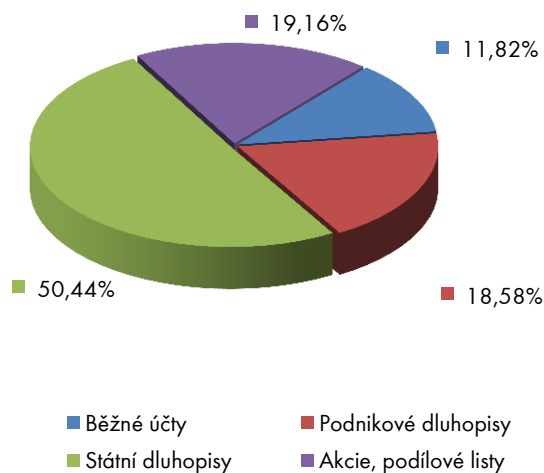
### Vývoj hodnoty podílového listu



### Skladba majetku k 30. 06. 2018



### Skladba majetku k 30. 06. 2017



# Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 30. 06. 2018

## Cenné papíry:

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	157 790	152 457	10,38
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	123 991	122 357	8,33
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	100 540	99 242	6,76
CZK	CZ	CZ0001005037	CZGB 0,25 02/10/27	89 091	86 324	5,88
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	44 095	62 966	4,29
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP BNDLC	55 245	52 415	3,57
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	50 174	48 805	3,32
CZK	AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 220	2,74
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 191	2,74
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	40 000	39 427	2,68
CZK	CZ	CZ0003511529	CETEM Float 10/08/2019	39 001	39 349	2,68
CZK	NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 333	2,47
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	32 103	31 727	2,16
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	29 738	30 395	2,07
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	30 000	30 131	2,05
			VORARLBERG LND-HYPOBK AG 0,8			
CZK	AT	XS1374538434	03/08/21	30 007	29 991	2,04
CZK	AT	AT000B013750	RBIKV 0,73 04/01/21	30 001	29 478	2,01
CZK	NL	XS1348933380	NIBCAP Float 01/20/21	27 001	27 100	1,84
EUR	NL	XS1439749109	TEVA PHARM 0,375/07/20	25 314	25 501	1,74
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	22 826	23 562	1,60
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	23 710	23 420	1,59
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	20 005	20 074	1,37
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	10 032	14 627	1,00
<b>Celkem</b>				<b>1 096 874</b>	<b>1 106 091</b>	<b>75,30</b>

## Další majetek:

NÁZEV	MĚNA	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžný účet	CZK	263 151	17,91
<b>CELKEM</b>		<b>263 151</b>	<b>17,91</b>

## 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.**

Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Hodnota cizoměnových investičních nástrojů, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, není omezena. Finanční deriváty byly sjednávány s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., PPF banka, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, 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 2018

CZK '000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	263 151
v tom: a) splatné na požádání	260 901
b) ostatní pohledávky	2 250
Dluhové cenné papíry	978 680
v tom: a) vydané vládními institucemi	486 397
b) vydané ostatními osobami	492 283
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	221 506
v tom: a) akcie	17 260
b) podílové listy	204 246
Ostatní aktiva	6 938
v tom: deriváty	2 995
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 470 275</b>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	10
V tom: b) ostatní závazky	10
Ostatní pasiva	9 956
v tom: deriváty	9 660
Výnosy a výdaje příštích období	1 221
Emisní ážio	10 187
Kapitálové fondy	1 395 520
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	63 573
Zisk nebo ztráta za účetní období	(10 192)
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 470 275</b>

## Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2018

CZK '000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 081
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	5 081
Náklady na úroky z dluhových cenných papírů	(2)

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů**

Pololetní zpráva za období 01. 01. 2018 - 30. 06. 2018

Výnosy z akcií a podílů	2 538
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů	2 538
Výnosy z poplatků a provizí	29
Náklady na poplatky a provize	(9 117)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(8 434)
Správní náklady	(50)
v tom: b) ostatní správní náklady	(50)
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>(9 955)</b>
Daň z příjmů	(237)
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>(10 192)</b>