

září 2014

# Raiffeisen fond dluhopisové stability

ISIN: CZ0008474293

## Všeobecné údaje o fondu

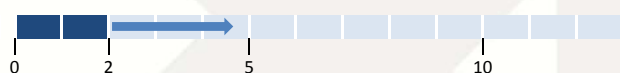
Založení fondu	17. března 2014
Objem fondu	675 mil. CZK
Vstupní poplatek	0 %
Poplatek distributora - zprostředkování nákupu	max. 1 %
Výstupní poplatek	0 %
Úplata investiční společnosti	0,50 %
Celková nákladovost (TER) třídy A1*	0,65 %

\* 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. – 30. 9. 14
Volatilita (p. a.)	0,41 %
VaR (95%, 1Y)	0,67 %
Max. pokles	0,16 %
Průměrná modifikovaná splatnost	1,81
Průměrný výnos do splatnosti	0,31 %
Průměrný kupon	2,07 %

## Největší dluhopisové pozice v majetku fondu

CZGB 0 12/09/20	AA	Česká republika	20,02 %
CZGB 4.6 08/18/18	AA-	Česká republika	12,79 %
CZGB 0 07/23/17	AA-	Česká republika	12,36 %
CZGB 4 04/11/17	AA-	Česká republika	11,67 %
CZGB 5 04/11/19	AA-	Česká republika	9,19 %
CZGB 0.85 03/17/18	AA	Česká republika	6,13 %
CZGB 0 04/18/23	AA	Česká republika	4,81 %
LPTY 0 05/28/19	BBB+	Leaseplan Corp.	3,00 %
GE 0 02/05/18	AA+	General Electric	2,39 %
ACAFP 0 02/28/19	A	Credit Agricole	2,24 %

## 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 30. 9. 2014

1M	3M	2014	od vzniku
0,14 %	0,30 %	0,66 %	0,66 %

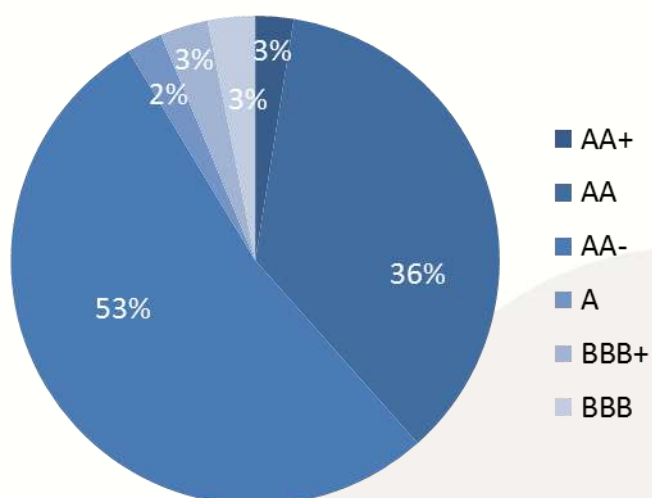
## Komentář manažera fondu

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.

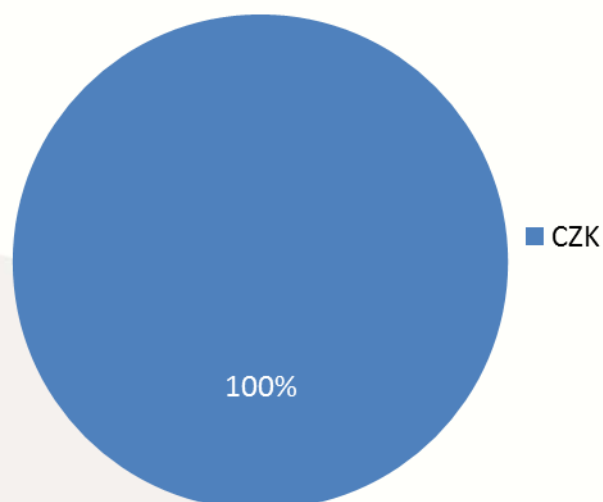
Strukturu portfolia Fondu dluhopisových stability jsme v uplynulém měsíci příliš nezměnili, a většina svěřených prostředků tak zůstává alokována ve státních dluhopisech ČR kratších splatností. Zastoupení korporátních obligací ke konci září činilo 12,7% majetku fondu.

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.

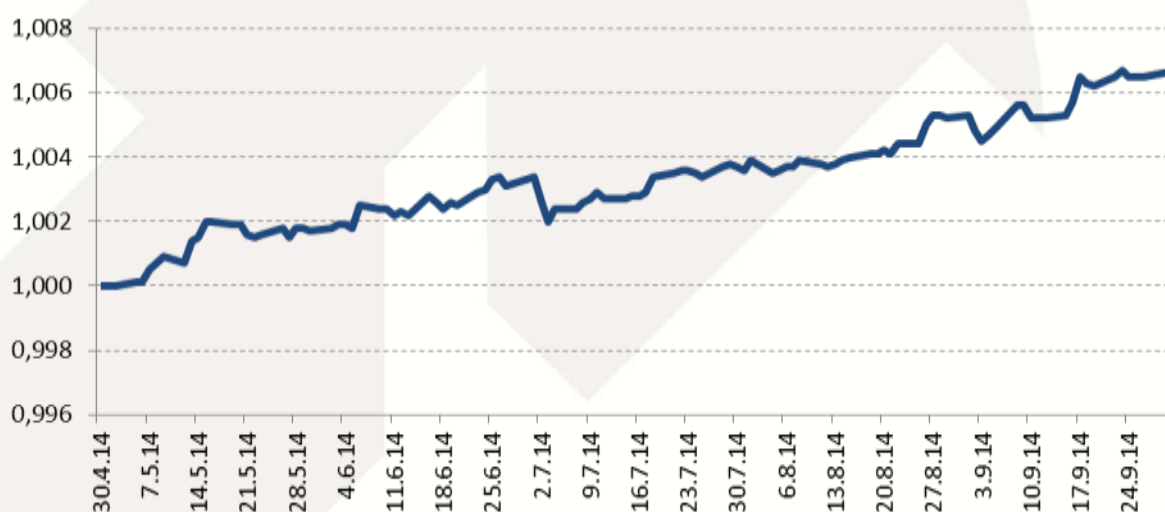
Struktura cenných papírů podle ratingu



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.