

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů,
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:	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 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
Portfolio manažer v RIS	od 01. 03. 2015
Odborná praxe	10 let

od 2015	Raiffeisen investiční společnost a.s., portfolio manažer
2011 - 2015	Raiffeisenbank a.s., portfolio manažer
2010 - 2011	UniCredit Bank Czech Republic, a.s., osobní bankéř

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů

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

2009 - 2010
2007 - 2008

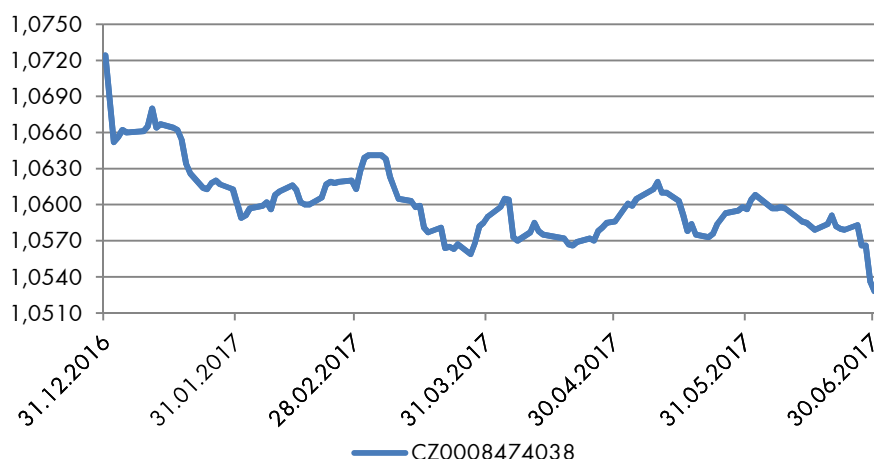
Volksbank CZ, a.s., relationship manager
Cyrrus, a.s., burzovní makléř

Komentář portfolio manažera

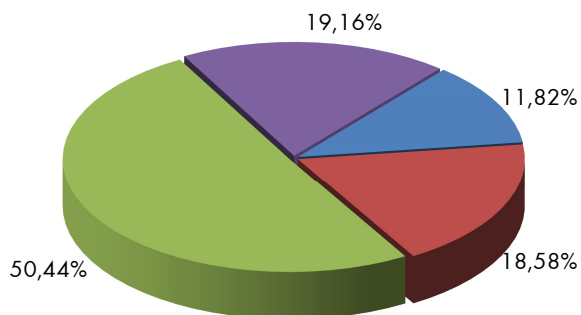
Aktiva Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů byla v první polovině roku 2017 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 2,2 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v 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 2017	30. června 2016	30. června 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	2 762 395	3 771 271	3 147 742
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0528	1,0498	1,0516
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(36 412)	(22 352)	698
Počet podílových listů, ks	2 623 795 285	3 592 377 416	2 993 395 189

Vývoj hodnoty podílového listu

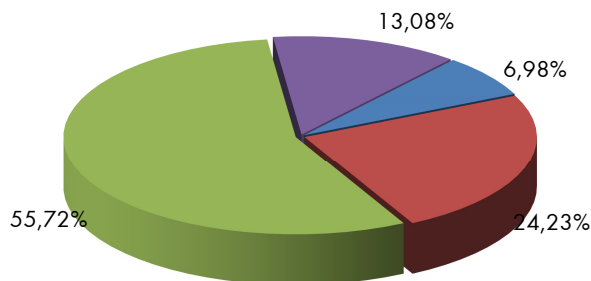


Skladba majetku k 30. 06. 2017



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

Skladba majetku k 30. 06. 2016



■ Běžné účty
■ 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	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	475 301	482 734	17,51
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	245 501	238 364	8,64
CZK	CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	168 009	154 398	5,60
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP BNDLC	147 320	141 034	5,11
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	115 251	115 435	4,19
EUR	IE	IE00BCRY5Y77	ISHARES USD SHORT CP BND	110 387	104 451	3,79
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	100 540	100 248	3,64
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	83 415	83 654	3,03
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	83 464	80 619	2,92
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	44 095	57 718	2,09
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	50 174	49 236	1,79
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	52 947	48 532	1,76
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	43 300	43 483	1,58
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 426	1,47
CZK	AT	AT0000A1AU6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 231	1,46
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	40 000	40 127	1,46
CZK	CZ	CZ0003511529	CETELM Float 10/08/2019	39 001	39 439	1,43
CZK	NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 295	1,32
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	32 103	32 136	1,17
CZK	CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	35 889	32 060	1,16
CZK	CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	30 775	30 357	1,10
CZK	AT	AT000B013750	RBIAS 0,73 04/01/21	30 001	30 222	1,10
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	30 000	30 185	1,09
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	30 238	30 047	1,09
CZK	AT	XS1374538434	VORARLBERG LND. AG 0,8 08/21	30 007	29 337	1,06
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	28 252	28 367	1,03
CELKEM				2 162 178	2 139 136	77,58

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 nebo 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, není omezen na hodnotu 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. a 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	324 811
v tom: a) splatné na požádání	324 811
Dluhové cenné papíry	1 896 632
v tom: a) vydané vládními institucemi	1 386 164
b) vydané ostatními osobami	510 468
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	526 434
v tom: a) akcie	52 970
b) podílové listy	473 464
Ostatní aktiva	9 538
v tom: deriváty	7 804
Aktiva celkem	2 757 415
Ostatní pasiva	(6 395)
v tom: deriváty	425
Výnosy a výdaje příštích období	1 415
Emisní ážio	73 447
Kapitálové fondy	2 623 795
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	101 565
Zisk nebo ztráta za účetní období	(36 412)
Pasiva celkem	2 757 415

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2017

	CZK '000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 544
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	5 544
Výnosy z akcií a podílů	5 909
v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů	5 909
Výnosy z poplatků a provizí	28
Náklady na poplatky a provize	(8 864)
v tom: poplatky obhospodařovateli	(7 585)
poplatky depozitáři	(918)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(38 267)
Správní náklady	(124)
v tom: náklady na auditora	(124)
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(35 774)
Daň z příjmů	(638)
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	(36 412)