

květen 2015

Raiffeisen fond dluhopisové stability, třída A1 a A2

ISIN: CZ0008474293, CZ0008474301

Všeobecné údaje o fondu

Založení fondu	17. března 2014
Objem fondu (NAV)	3 024,8 mil. CZK
Vstupní poplatek	0 %
Poplatek distributora - zprostředkování nákupu (až 1 %)	od 1. 1. 2015 snížený na 0,2 %
Výstupní poplatek	0 %
Úplata investiční společnosti	0,50 %
Celková nákladovost (TER)*	0,48 %
* Zahrnuje náklady a jiné platby hrazené z majetku fondu od 17. 3. do 31. 12. 2014 (tyto náklady se odrazí ve výkonnosti příslušné 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 třídy A1

Referenční období	17. 4. 14– 29. 5. 15
Volatilita (p. a.)	0,48 %
VaR (99%, 1M)	0,32 %
Max. pokles	0,42 %
Průměrná modifikovaná splatnost	1,53
Průměrný výnos do splatnosti	0,41 %
Průměrný kupon	1,91 %

Největší dluhopisové pozice v majetku fondu

CZGB 0 12/09/20	AA-	Česká republika	19,05 %
CZGB 1 1/2 10/29/19	AA-	Česká republika	6,61 %
LITHUN 3 3/4 02/10/16	A-	Litva	4,80 %
CZGB 0 04/18/23	AA-	Česká republika	4,65 %
BREPW 2 3/4 10/12/15	BBB-	BREbank	4,61 %
ERSTBK 0 09/20/16	BBB	Erste Group	4,43 %
CZGB 4.6 08/18/18	AA-	Česká republika	4,22 %
PKOBP 2.324 01/23/19	A-	PKO Bank Polski	4,01 %
CZGB 0 07/23/17	A+	Česká republika	2,73 %
ACAFP 0 02/28/19	A	Credit Agricole	2,67 %

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 (třídy A1) k 29. 5. 2015

1M	6M	2014	od vzniku
-0,21 %	0,10 %	0,70 %	0,9 % p.a. / 1,0 %

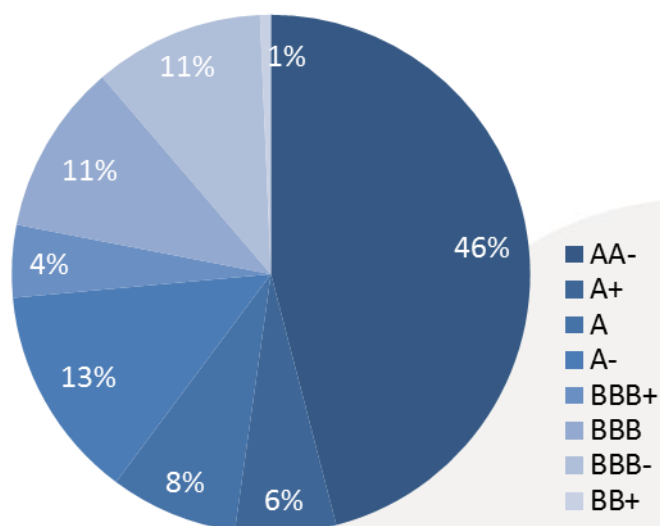
Komentář manažera fondu

Můžeme říci, že v průběhu měsíce května se situace na finančních trzích nijak neuklidnila, trhy zůstávají spíše nervózní a naopak na dluhopisech se situace lehce komplikuje. Po mnohaletém růstu se ceny dluhopisů pravděpodobně přiblížily svému stropu, pohybují se blízko svých maxim a aktuálně vidíme oscilaci mezi jejich maximy a cenou zhruba rok starou. Asi nejdůležitější faktor, který poslal ceny dluhopisů níže, je aktuální výše inflace jak v eurozóně, tak v České Republice. Ta se od svých minim na přelomu roku pomalu zvedá a důležitá otázka bude, zda je to jen sezonní výkyv nebo začátek rostoucího trendu. Zvýšenou volatilitu pozorujeme v průběhu celého měsíce května také na měnách, akcích a komoditách.

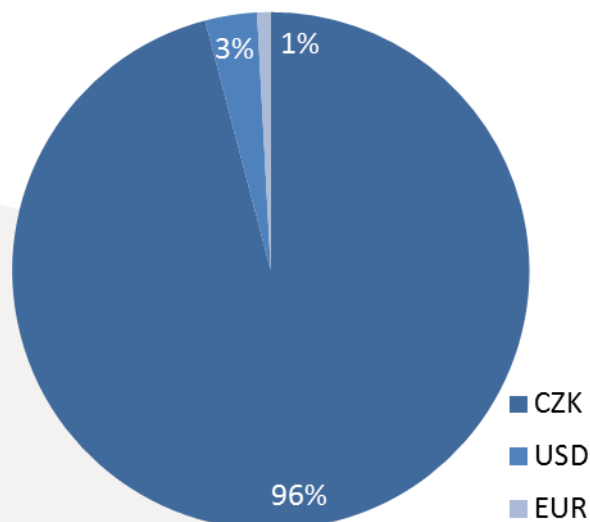
V uplynulém měsíci jsme ve Fondu dluhopisové stability prodejem části držených střednědobých obligací mírně zkrátily duraci portfolia (zjednodušeně: průměrnou splatnost). Oproti tomu jsme investovali do korporátních dluhopisů společnosti LeasePlan a do inflačních dluhopisů v EUR (při plném zajištění měnového rizika). Těžiště portfolia, nicméně, dále spočívá v krátkodobých státních dluhopisech denominovaných v české koruně.

Pro nejbližší budoucnost i nadále očekáváme spíše nervozitu na kapitálových trzích. Dění bude ovlivňováno zprávami ohledně Řecka a jeho splátkami dluhu Mezinárodnímu měnovému fondu, podobný význam budou mít i zprávy z americké centrální banky ohledně časování případného zvýšení základních úrokových sazeb v USA.

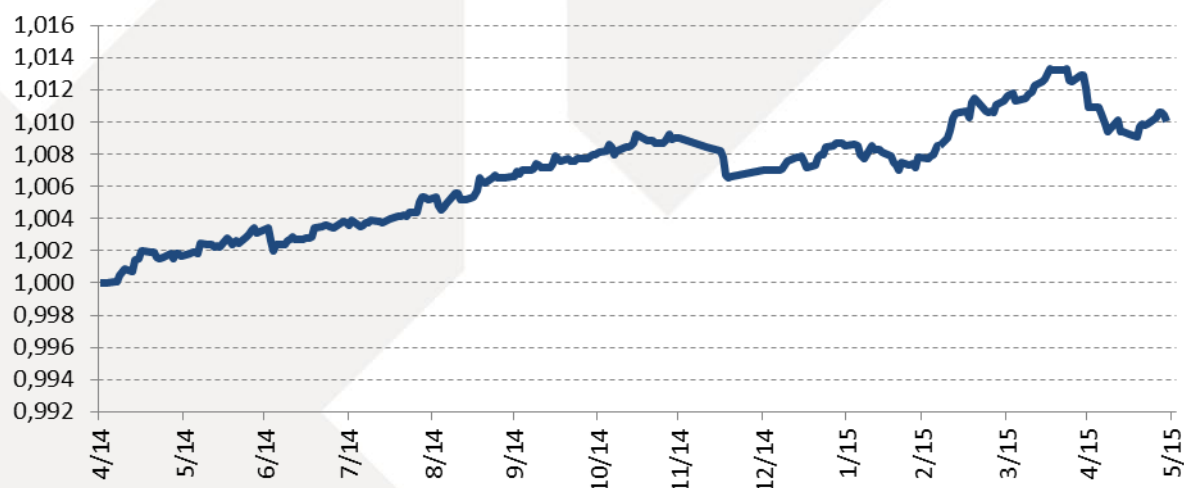
Struktura cenných papírů podle ratingu



Měnová alokace fondu



Vývoj hodnoty podílového listu fondu třídy A1

**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, ve sdělení klíčových informací a ve statutu fondu.