

**Raiffeisen privátní fond dynamický,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

---

**Výroční zpráva  
2018**

## **Základní údaje o Raiffeisen investiční společnosti a.s. (dále jen „Společnost“)**

Obchodní firma:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle Česká republika
IČO:	29146739
Obchodní rejstřík:	spisová značka B18837 vedená u Městského soudu v Praze
Základní kapitál:	40 000 000,- Kč
Akcionář společnosti:	Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 - Nusle

### **Profil Společnosti**

Investiční společností, která administruje a obhospodařuje majetek fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s. 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.

Raiffeisen investiční společnost a.s. vznikla 21. prosince 2012 jako společnost plně vlastněná jediným akcionářem Raiffeisenbank a.s. Společnost byla založena s pověřením rozšířit produktovou nabídku Raiffeisenbank a.s. a zvýšit tím podíl banky na trhu. Během pár let se Společnost stala respektovaným správcem aktiv s regionální působností ve střední Evropě.

### **Kontakty**

Tel: +420 800 900 900  
Fax: +420 234 402 223  
Internetová adresa společnosti: [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz)

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31. prosinci 2018**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. prosinci 2018 celkem 16 otevřených podílových fondů a 1 fond kvalifikovaných investorů.

#### **Standardní fondy**

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998, ISIN CZ0008474921)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376)
- Raiffeisen fond globálních trhů (ISIN CZ0008474442)
- Raiffeisen fond udržitelného rozvoje (ISIN CZ0008474400)
- Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (ISIN CZ000847848)
- Raiffeisen strategie konzervativní (ISIN CZ0008474871)
- Raiffeisen fond amerických akcií (ISIN CZ0008475175)
- Raiffeisen fond evropských akcií (ISIN CZ0008475266)

- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)
- Raiffeisen strategie balancovaná (ISIN CZ0008475506)

#### Speciální fondy

- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474368, ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen fond optimálního rozložení (ISIN CZ0008474731)
- Raiffeisen strategie progresivní (ISIN CZ0008475027)
- Raiffeisen realitní fond (ISIN CZ0008475100)

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

## **Raiffeisen privátní fond dynamický (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474350
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28. dubna 2014

#### **Obhospodařovatel fondu**

Fond obhospodařuje Raiffeisen investiční společnost a.s. 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 KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČ 49619187, se sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185.

#### **Investiční zaměření**

Fond investuje především do akcií a dalších nástrojů nesoucích riziko akcií v rámci celého světa. Fond může zhodnocovat svěřené prostředky též formou vkladů u bank a investovat do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 7 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
Odborná praxe	21 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. června 2013

#### **Komentář portfolio manažera**

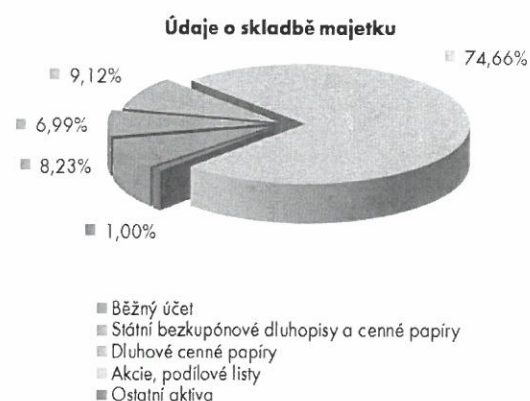
Aktiva Fondu zůstala v roce 2018 alokována zejména do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií (cca 75 % majetku). V menší míře byly prostředky investovány také do dluhopisů. Regionální zaměření tohoto Fondu je globální. Zhruba 85 % akciové složky Fond investuje v rozvinutých zemích (Evropa, Severní Amerika, Japonsko) a přibližně 15 % je tvořeno akciemi společností z rozvíjejících se zemí (např. Brazílie, Rusko, Indie, Čína, JAR). Na významné části cizoměnového majetku bylo aplikováno kurzové zajištění.



Finanční ukazatele	31. prosince 2018	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(58 012)	16 489	37 182
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	815 140	876 213	597 003
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,1200	1,1997	1,1707
Počet podílových listů, ks	727 801 679	730 387 609	509 971 889

#### Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474350	192 285 587	231 308	194 871 517	234 369	(2 585 930)	(3 062)



#### Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 31. prosinci 2018

##### Cenné papíry:

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	94 142 945	103 029 795	12,54
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	87 824 458	77 752 771	9,46
EUR	IE	IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF	79 083 286	75 898 448	9,24
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	36 717 090	46 627 734	5,68
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	38 934 950	35 106 908	4,27
EUR	DE	DE0005933931	ISHARES DAX UCITS ETF DE	35 003 610	30 335 615	3,69
USD	US	US4642876555	IShares Russell 2000 FINANCIAL SELECT SECTOR	26 952 152	24 065 579	2,93
USD	US	US81369Y6059	SPDR	22 986 711	21 405 605	2,61
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	20 976 500	21 161 717	2,58
EUR	LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging Markets Index	20 650 711	20 743 235	2,52
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20 PAZIFIK-AKTIEFONDS-I-	19 825 200	19 752 449	2,40
EUR	AT	AT0000A0MRG6	VA LYXOR ETF MSCI ASIAPAC	17 860 420	17 574 291	2,14
EUR	FR	FR0010312124	EX JP	17 779 196	17 168 351	2,09
USD	US	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN ETF	15 348 254	15 373 821	1,87
EUR	FR	FR0007063177	LYXOR ETF NASDAQ 100	14 194 459	13 971 891	1,70
CZK	CZ	CZ0001005037	CZGB 0,25 02/10/27	13 363 714	13 243 788	1,61
EUR	FR	XS1496343986	BREPW 1,398 09/26/20	12 956 977	13 065 431	1,59

CZK	CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	13 199 186	12 705 000	1,55
USD	US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	18 184 022	12 218 471	1,49
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	12 000 600	11 781 419	1,43
EUR	LU	LU0950373059	PARVEST EQUITY NORDIC SC-I	13 398 579	11 718 972	1,43
USD	US	US92204A8844	Vanguard Telecom Service ETF	13 524 035	11 648 396	1,42
USD	US	US46435G3341	ISHARES MSCI UK	12 734 211	10 879 722	1,32
EUR	LU	LU0292107991	db x-trackers MSCI Em Asia TRN Index UCITS ETF	12 294 188	10 684 300	1,30
EUR	FR	FR0010204073	Lyxor ETF Eastern Europe	10 696 283	10 642 433	1,30
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	10 352 500	10 410 341	1,27
USD	US	US46090E1038	POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	8 347 355	10 223 535	1,24
CZK	NL	XS1716334781	NIBCAP Float 10/11/2023	10 000 500	9 978 719	1,21
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23	10 136 167	9 426 060	1,15
CZK	FR	XS1799097073	BNP Float 03/27/25	9 630 500	9 274 920	1,13
<b>Celkem</b>				<b>729 098 759</b>	<b>707 869 715</b>	<b>86,16</b>

#### Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžné účty	67 615	8,23
<b>CELKEM</b>	<b>67 615</b>	<b>8,23</b>

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám za období končící k 31. prosinci 2018.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	23	24 139	5 922	-
z toho: vedoucí osoby	7	13 736	4 026	-

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31. prosinci 2018.

	v tis. Kč
Pracovníci	24 405
z toho: vedoucí osoby	17 762

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Byla upravena pravidla pro použití finančních derivátů. Změny spočívají ve sladění ustanovení o použití finančních derivátů obsažených ve statutu s ustanoveními obsaženými v nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „nařízení“), kdy původní znění statutu stanovilo přísnější pravidla než nařízení. Detaily jsou uvedeny ve statutu Fondu.

Změna nabyla účinnosti 9. dubna 2018.

**Technikami k obhospodařování speciálního fondu jsou pouze finanční deriváty podle § 49 nařízení.**

Všechny techniky k obhospodařování fondu v souladu s § 70 a § 78 nařízení. Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a speciální fond je v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet tohoto fondu.

**Další podstatné údaje podle přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.:**

g) Společnost jménem fondu nebyla v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

h) 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 v částech 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 9. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, které 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 zejména s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., PPF banka, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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.

#### **Doplňující informace**

Fond za rozhodné období nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

#### **Významné události po datu účetní závěrky**

Vedení Společnosti nejsou k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018.

**Raiffeisen privátní fond dynamický,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Účetní závěrka  
za rok 2018**



**Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 12.3.2019

**ROZVAHA****k 31.12.2018**

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017	
AKTIVA				
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	10	57 457	86 510
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		57 457	86 510
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11	67 615	84 123
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		66 115	84 123
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		1 500	-
5	Dluhové cenné papíry	12	74 929	89 990
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		5 628	5 824
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		69 301	84 166
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	613 428	616 081
	<i>v tom: a) akcie</i>		13 180	37 190
	<i>b) podílové listy</i>		600 248	578 891
11	Ostatní aktiva	14	8 189	3 456
Aktiva celkem			821 618	880 160

tis. Kč		Bod	31.12.2018	31.12.2017
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	16	5 360	2 557
5	Výnosy a výdaje příštích období	17	1 118	950
6	Rezervy	19	-	440
	b) na daně		-	440
12	Kapitálové fondy	15	812 377	815 438
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15	60 775	44 286
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	(58 012)	16 489
Pasiva celkem			821 618	880 160

tis. Kč		Bod	31.12.2018	31.12.2017
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva</b>				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18	795 050	395 717
8	Hodnoty předané k obhospodařování	23	821 618	880 160
<b>Podrozvahová pasiva</b>				
12	Závazky z pevných termínových operací	18	790 440	392 051



**Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 12.3.2019

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období končící 31.12.2018**

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 366	310
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	1 359	310
2	Náklady na úroky a podobné náklady	(3)	-
3	Výnosy z akcií a podílů	11 481	9 705
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	11 481	9 705
4	Výnosy z poplatků a provizí	77	74
5	Náklady na poplatky a provize	(13 618)	(10 069)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(55 704)	18 530
9	Správní náklady	(50)	(50)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(50)	(50)
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>(56 451)</b>	<b>18 500</b>
23	Daň z příjmů	(1 561)	(2 011)
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>(58 012)</b>	<b>16 489</b>

Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 12.3.2019

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
za období končící 31.12.2018

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2017</b>	<b>552 717</b>	<b>7 104</b>	<b>37 182</b>	<b>597 003</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	16 489	16 489
Podílové listy prodané	330 240	-	-	330 240
Podílové listy odkoupené	(67 519)	-	-	(67 519)
Převody do fondů	-	37 182	(37 182)	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b>	<b>815 438</b>	<b>44 286</b>	<b>16 489</b>	<b>876 213</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2018</b>	<b>815 438</b>	<b>44 286</b>	<b>16 489</b>	<b>876 213</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(58 012)	(58 012)
Podílové listy prodané	231 308	-	-	231 308
Podílové listy odkoupené	(234 369)	-	-	(234 369)
Převody do fondů	-	16 489	(16 489)	-
<b>Zůstatek k 31.12.2018</b>	<b>812 377</b>	<b>60 775</b>	<b>(58 012)</b>	<b>815 140</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

### **(a) Charakteristika fondu**

#### ***Vznik a charakteristika fondu***

Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů ke dni 28. dubna 2014 na základě vyrozumění České národní banky o zápisu podílového fondu č.j.: 2014/4419/570 ze dne 30. dubna 2014 provedeného ke dni 28. dubna 2014. Fond je veřejně nabízen od 20. května 2014.

Fond je speciálním fondem cenných papírů podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny.

Fond nemá zaměstnance a veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

#### ***Údaje o investiční společnosti***

Investiční společnost, 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 investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití k účasti na podnikání (kolektivní investování).

#### ***Předmět podnikání Společnosti***

Společnost je oprávněna podle Zákona v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou:

- obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy,
- přesáhnout rozhodný limit,
- provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

#### ***Informace o depozitáři***

Depozitářské služby poskytuje od 6. února 2014 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen jako „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 6. února 2014.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991, ve znění pozdějších předpisů,
- vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, ve znění pozdějších předpisů,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Běžným účetním obdobím Fondu je kalendářní rok končící 31. prosince 2018. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2017.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Čísla uvedená v závorkách představují záporná čísla.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## **2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY**

### **(a) Den uskutečnění účetního případu**

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména:

- den výplaty nebo převzetí oběživa,
- den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů,
- den provedení platby,
- den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 5 dnů,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

V případě, že finanční závazek nebo jeho část zanikne (např. tím, že povinnost definovaná smlouvou je splněna, zrušena nebo skončí její platnost), účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou finančního závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### **(b) Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění (dále jen „Vyhláška“). Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.



### ***Úrokový výnos***

Úrokovým výnosem se:

- a) u kuponových dluhových cenných papírů rozumí nabíhající kupon stanovený v emisních podmínkách a nabíhající rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a čistou pořizovací cenou, označovaný jako prémie nebo diskont.
- b) u bezkuponových dluhopisů a směnek rozumí nabíhající rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou.

Úrokové výnosy u dluhových cenných papírů jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení metodou efektivní úrokové míry.

### ***Odúčtování cenných papírů***

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

## **(c) Pohledávky a opravné položky**

Provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o případnou opravnou položku. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení není reálná.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

## **(d) Finanční deriváty**

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky, atd.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Závazky z pevných termínových operací“.

## **(e) Prostředky podílníků**

Fond nemá základní kapitál. Podílové listy fondu nemají jmenovitou hodnotu. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.



#### ***Kapitálové fondy***

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

#### ***Emisní ážio***

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

#### **(f) Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího závazku.

Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- a) existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- b) je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- c) je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

#### **(g) Přepočet cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

#### **(h) Zdanění**

##### ***Splatná daň***

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5%.

##### ***Odložená daň***

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

#### **(i) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

### 3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2018	2017
Úroky z dluhových cenných papírů	1 359	310
Úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů	7	-
<b>Celkem</b>	<b>1 366</b>	<b>310</b>

### 4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady na úroky a podobné náklady představuje úroky z přijatého kolaterálu z finančních derivátů ve výši 3 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

### 5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje výnosy z dividend a ostatní výnosy z akcií a podílových listů ve výši 11 481 tis. Kč (2017: 9 705 tis. Kč).

### 6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Položka výnosy z poplatků a provizí představuje poplatek z investice do fondů KAG ve výši 77 tis. Kč (2017: 74 tis. Kč).

### 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	12 047	9 093
Depozitářský poplatek	550	458
Správa cenných papírů	324	227
Ostatní poplatky a provize	697	291
<b>Celkem</b>	<b>13 618</b>	<b>10 069</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí k 31. prosinci 2018 v souladu se statutem Fondu 1,50 % (31.12.2017: 1,20 %) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, minimálně však částku 95 tis. Kč bez DPH za rok.

### 8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2018	2017
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(51 643)	11 827
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	2 513	(4 456)
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	(6 574)	11 159
<b>Celkem</b>	<b>(55 704)</b>	<b>18 530</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění cenných papírů a zůstatků na cizoměnových běžných účtech.

Zisk nebo ztráta ze spotových a z pevných termínových operací obsahuje zisky a ztráty při vypořádání spotových operací a pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

## **9. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2017: 50 tis. Kč).

## **10. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIRY PŘIJÍMANÉ CENTRÁLNÍ BANKOU K REFINANCOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kotované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Veškeré cenné papíry jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou.

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Státní dluhopisy	57 457	86 510
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>57 457</b>	<b>86 510</b>

## **11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI**

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 66 115 tis. Kč (2017: 84 123 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál z finančních derivátů ve výši 1 500 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč) u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## **12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY**

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhopisy vydané vládními institucemi	5 628	5 824
Dluhopisy vydané ostatními osobami	69 301	84 166
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>74 929</b>	<b>89 990</b>



### 13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie	13 180	37 190
Podílové listy	600 248	578 891
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>613 428</b>	<b>616 081</b>

### 14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 030	1 427
Zúčtování se státním rozpočtem	1 653	1 458
Dohadná položka na dividendu	609	551
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	19	20
Ostatní pohledávky	2 878	-
<b>Celkem</b>	<b>8 189</b>	<b>3 456</b>

V položce ostatní pohledávky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 2 878 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

### 15. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2018 je vydáno 727 801 679 kusů podílových listů Fondu (2017: 730 387 609 kusů).

Vlastní kapitál k 31. prosinci 2018 je ve výši 815 140 tis. Kč (2017: 876 213 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 činila 1,1200 Kč (2017: 1,1997 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

### 16. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	3 709	1 047
Dohadná položka na daň z příjmu	1 624	1 486
Ostatní závazky	27	24
<b>Celkem</b>	<b>5 360</b>	<b>2 557</b>

### 17. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 1 118 Kč (2017: 950 tis. Kč). V této položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 019 tis. Kč (2017: 877 tis. Kč).

### 18. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	795 050	790 440	395 717	392 051
<b>Celkem</b>	<b>795 050</b>	<b>790 440</b>	<b>395 717</b>	<b>392 051</b>

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty, které Fond přeceňuje s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

**Reálná hodnota derivátů:**

tis. Kč	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	3 030	3 709	1 427	1 047
<b>Celkem</b>	<b>3 030</b>	<b>3 709</b>	<b>1 427</b>	<b>1 047</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 19. REZERVY

V této položce je zaúčtována rezerva na daň z příjmů ve výši 0 tis. Kč (2017: 440 tis. Kč).

## 20. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

*Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2018 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosince 2018 před uhrazením ztráty za rok 2018	-	60 775
Ztráta za rok 2018	(58 012)	-
<b>Návrh uhrazení ztráty za rok 2018:</b>		
Převod do nerozděleného zisku/neuhrazené ztráty	58 012	(58 012)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>2 763</b>

## 21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2018	2017
Rezerva na daň z příjmu	-	440
(Vratky)/doplatky a refundace daní za minulé účetní období	(63)	40
Dohad na srážkovou daň z neinkasovaných dividend	-	46
Daň srážková z dividend	1 624	1 485
<b>Celkem</b>	<b>1 561</b>	<b>2 011</b>



**(b) Daň z příjmů – daňová analýza**

tis. Kč	2018	2017
Zisk nebo ztráta před zdaněním	(56 451)	18 500
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(11 472)	(9 705)
Daňový základ	(67 923)	8 795
Použití daňových ztrát předchozích období	-	-
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	-	440
Samostatný základ daně	10 826	9 905
<b>Daň ze samostatného základu daně-srážková daň</b>	<b>1 624</b>	<b>1 485</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>1 624</b>	<b>1 485</b>

**(c) Daň z příjmů – odložená daňová pohledávka**

Fond z opatrnostních důvodů neučtuje o odložené daňové pohledávce ve výši 3 396 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

## 22. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V této kapitole jsou vykázány transakce fondu s Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h. (KAG) a obhospodařovatelem fondu Raiffeisen investiční společností (RIS).

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Aktiva		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	19	20
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 019	877

tis. Kč	2018	2017
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	12 047	9 093
Výnosy		
Poplatek z investice do fondů KAG	77	74

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	821 618	880 160

## 23. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování zahrnuje celková aktiva Fondu.

V účetní závěrce Fondu za rok 2017 tato položka zahrnovala zahraniční a tuzemské cenné papíry, termínované vklady a dále zůstatky na běžných účtech.

## 24. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond je vystaven tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

### (a) Řízení rizik

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu se zákonnými požadavky, statutem Fondu a investiční strategií. Mezi klíčová rizika, která jsou vyhodnocována na denní bázi, patří expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Hodnota Value at Risk je měřena na bázi jednoletého intervalu držby a hladiny spolehlivosti 99 %.

### (b) Riziko likvidity

Riziko likvidity představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek hotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

#### *Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu*

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	33	359	33 513	23 552	-	57 457
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	-	67 615
Dluhové CP	32	275	65 350	9 272	-	74 929
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	613 428	613 428
Ostatní aktiva	5 189	3 000	-	-	-	8 189
<b>Celkem</b>	<b>72 869</b>	<b>3 634</b>	<b>98 863</b>	<b>32 824</b>	<b>613 428</b>	<b>821 618</b>
Ostatní pasiva	3 736	1 624	-	-	-	5 360
Výnosy a výdaje příštích období	1 118	-	-	-	-	1 118
Vlastní kapitál	-	-	-	-	815 140	815 140
<b>Celkem</b>	<b>4 854</b>	<b>1 624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>815 140</b>	<b>821 618</b>
<b>GAP</b>	<b>68 015</b>	<b>2 010</b>	<b>98 863</b>	<b>32 824</b>	<b>(201 712)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>68 015</b>	<b>70 025</b>	<b>168 888</b>	<b>201 712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specif.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	283	24 891	61 336	-	<b>86 510</b>
Pohledávky za bankami	84 123	-	-	-	-	<b>84 123</b>
Dluhové CP	12	37 125	42 878	9 975	-	<b>89 990</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	616 081	<b>616 081</b>
Ostatní aktiva	3 456	-	-	-	-	<b>3 456</b>
<b>Celkem</b>	<b>87 591</b>	<b>37 408</b>	<b>67 769</b>	<b>71 311</b>	<b>616 081</b>	<b>880 160</b>
Ostatní pasiva	2 557	-	-	-	-	<b>2 557</b>
Výnosy a výdaje příštích období	950	-	-	-	-	<b>950</b>
Rezervy	-	440	-	-	-	<b>440</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	876 213	<b>876 213</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 507</b>	<b>440</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876 213</b>	<b>880 160</b>
<b>GAP</b>	<b>84 084</b>	<b>36 968</b>	<b>67 769</b>	<b>71 311</b>	<b>(260 132)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>84 084</b>	<b>121 052</b>	<b>188 821</b>	<b>260 132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

**(c) Úrokové riziko**

Fond je vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního majetku mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	33	21 268	12 604	23 552	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	<b>67 615</b>
Dluhové CP	19 254	275	55 400	-	<b>74 929</b>
<b>Celkem</b>	<b>86 902</b>	<b>21 543</b>	<b>68 004</b>	<b>23 552</b>	<b>200 001</b>

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	14 644	10 531	61 335	<b>86 510</b>
Pohledávky za bankami	84 123	-	-	-	<b>84 123</b>
Dluhové CP	9 987	37 124	42 879	-	<b>89 990</b>
<b>Celkem</b>	<b>94 110</b>	<b>51 768</b>	<b>53 410</b>	<b>61 335</b>	<b>260 623</b>



Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(d) Měnové riziko**

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice Fondu v nejvýznamnějších měnách je následující:

***Devizová pozice Fondu***

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	57 457	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	24 105	12 303	29 707	<b>66 115</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní pohledávky	-	-	1 500	<b>1 500</b>
Dluhové CP	43 894	-	31 035	<b>74 929</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	328 689	271 559	13 180	<b>613 428</b>
Ostatní aktiva	2 489	1 968	3 732	<b>8 189</b>
<b>Celkem</b>	<b>399 177</b>	<b>285 830</b>	<b>136 611</b>	<b>821 618</b>
Ostatní pasiva	409	3 301	1 650	<b>5 360</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 118	<b>1 118</b>
Vlastní kapitál	-	-	815 140	<b>815 140</b>
<b>Celkem</b>	<b>409</b>	<b>3 301</b>	<b>817 908</b>	<b>821 618</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	142 982	-	652 067	<b>795 049</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	644 411	146 029	-	<b>790 440</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>(102 661)</b>	<b>136 500</b>	<b>(29 230)</b>	<b>4 609</b>

***Devizová pozice Fondu***

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	86 510	<b>86 510</b>
Pohledávky za bankami	17 184	22 208	44 731	<b>84 123</b>
Dluhové CP	36 494	-	53 496	<b>89 990</b>
Akcie, podílové listy	312 823	266 068	37 190	<b>616 081</b>
Ostatní aktiva	1 124	1 697	635	<b>3 456</b>
<b>Celkem</b>	<b>367 625</b>	<b>289 973</b>	<b>222 562</b>	<b>880 160</b>
Ostatní pasiva	1 047	-	1 510	<b>2 557</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	950	<b>950</b>
Rezervy	-	-	440	<b>440</b>
Vlastní kapitál	-	-	876 213	<b>876 213</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 047</b>	<b>-</b>	<b>879 113</b>	<b>880 160</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	32 289	-	363 428	<b>395 717</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	360 114	31 937	-	<b>392 051</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>38 752</b>	<b>258 036</b>	<b>(293 123)</b>	<b>3 665</b>

## 25. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Investice Fondu jsou prováděny tak, aby ratingová struktura cenných papírů byla v souladu se statutem Fondu a investiční strategií. V rámci řízení úvěrového rizika je monitorována diverzifikace investic z pohledu geografického rozložení a z pohledu expozice na kreditní riziko jednotlivých emitentů.

### *Členění aktiv podle zeměpisných segmentů*

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	57 457	-	-	-	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	<b>67 615</b>
Dluhové cenné papíry	-	55 177	19 752	-	<b>74 929</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13 180	328 690	-	271 558	<b>613 428</b>
Jiná aktiva	8 170	19	-	-	<b>8 189</b>
<b>Celkem</b>	<b>146 422</b>	<b>383 886</b>	<b>19 752</b>	<b>271 558</b>	<b>821 618</b>

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	86 510	-	-	-	<b>86 510</b>
Pohledávky za bankami	84 123	-	-	-	<b>84 123</b>
Dluhové cenné papíry	31 686	38 395	19 908	-	<b>89 990</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	37 190	312 823	-	266 068	<b>616 081</b>
Jiná aktiva	2 905	-	-	551	<b>3 456</b>
<b>Celkem</b>	<b>242 414</b>	<b>351 218</b>	<b>19 908</b>	<b>266 619</b>	<b>880 160</b>

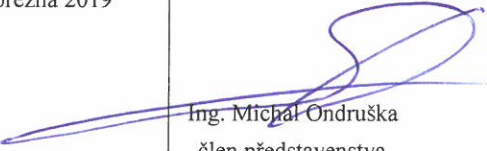

### *Členění cenných papírů podle emitenta*

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vydané finančními institucemi	56 805	89 598
Vydané fondy kolektivního investování	600 248	578 891
Vydané nefinančními institucemi	5 923	11 850
Vydané vládními institucemi	82 838	112 242
<b>Celkem</b>	<b>745 814</b>	<b>792 581</b>



## **26. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2018.

<p>Sestaveno dne: 12. března 2019</p>	<p>Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou</p> <div data-bbox="284 651 772 801"></div> <p>Ing. Michal Ondruška člen představenstva</p> <div data-bbox="979 658 1267 734"></div> <p>Lucie Osvaldová člen představenstva</p>
---	--



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

**Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu  
Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový  
fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

***Základ pro výrok***

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

***Jiné skutečnosti***

Účetní závěrka k 31. prosinci 2017 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 20. března 2018 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.

***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku***

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.



Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.






**Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 12. března 2019

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195