

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

---

**Výroční zpráva  
2017**

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 21.12.2012 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 31.12.2017**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31.12.2017 celkem 17 otevřených podílových fondů.

### **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 CZ0008474848)
- Raiffeisen fond flexibilního růstu (ISIN CZ0008474871)
- Raiffeisen fond amerických akcií (ISIN CZ0008475175)
- Raiffeisen fond evropských akcií (ISIN CZ0008475266)
- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)

#### Speciální fondy

- Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038)
- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474368, ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen fond optimálního rozložení (ISIN CZ0008474731)
- Raiffeisen fond dividendový (ISIN CZ0008475027)
- Raiffeisen realitní fond (ISIN CZ0008475100)

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

Smlouva o částečném obhospodařování investičního fondu Raiffeisen-Czech-Click Fund II (ISIN AT0000A0QRK9) uzavřená mezi Společností a Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. dne 1. července 2013 byla ukončena ke dni 31.12.2016. V průběhu roku 2017 z této smlouvy plynuly ještě dodatečné platby.

## **Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 01.01.2017 - 31.12.2017**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474038
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	14.06.2013

Dne 10.11.2016 došlo ke sloučení Raiffeisen chráněného fondu americké prosperity s Raiffeisen chráněným fondem ekonomických cyklů.

#### **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 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	Vysoké školy ekonomie a managementu (VŠEM) - student
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	10 let
Portfolio manažer v RIS	od 01.03.2015

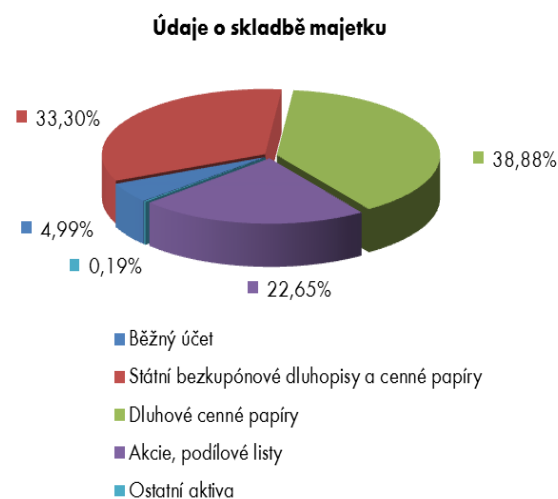
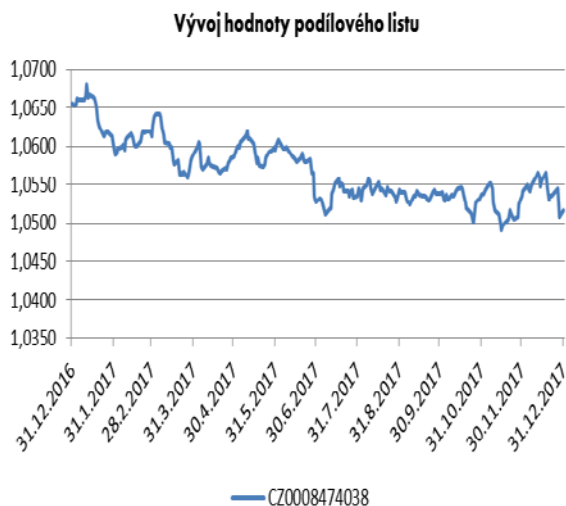
## Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondů byla v roce 2017 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 1,8 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba 13 % fondu je zainvestováno do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 966 278	3 392 895	3 763 637
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0516	1,0656	1,0560
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(37 992)	31 389	14 185
Počet podílových listů, ks	1 869 764 607	3 184 040 325	3 563 899 088

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01.01.2017 - 31.12.2017

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474038	125 223 591	132 580	1 439 499 309	1 521 206	(1 314 275 718)	(1 388 626)



**Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31.12.2017**

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	309 979	307 696	15,65
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP BNDLC	147 320	138 876	7,06
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	122 750	113 285	5,76
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	100 540	99 760	5,07
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	83 415	82 409	4,19
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	83 464	77 244	3,93
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	74 907	75 500	3,84
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	44 095	59 090	3,01
			ISHARES USD SHORT DUR CP			
EUR	IE	IE00BCRY5Y77	BND	61 326	53 551	2,72
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	50 174	48 785	2,48
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	52 947	48 585	2,47
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	43 300	42 621	2,17
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 560	2,06
CZK	AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 212	2,05
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	40 000	39 504	2,01
CZK	CZ	CZ0003511529	CETELM Float 10/08/2019	39 001	39 403	2,00
CZK	NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 311	1,85
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	32 103	32 130	1,63
CZK	CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	30 775	30 294	1,54
			VORARLBERG LND-HYPOBK			
CZK	AT	XS1374538434	AG 0,8 03/08/21	30 007	30 238	1,54
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	30 000	30 175	1,53
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	29 738	29 863	1,52
CZK	AT	AT000B013750	RBIIV 0,73 04/01/21	30 001	29 714	1,51
EUR	LU	LU0274211480	db x-trackers DAX UCITS ETF	23 858	27 948	1,42
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	28 252	27 816	1,41
CZK	NL	XS1348933380	NIBCAP Float 01/20/21	27 001	27 083	1,38
EUR	AT	AT0000A0MRG6	PAZIFIK-AKTIFONDEN-I-VA	22 325	25 571	1,30
EUR	NL	XS1439749109	TEVA PHARM 0,375/07/20	25 314	24 399	1,24
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	22 826	23 880	1,21
			HYPO NOE GRUPPE Float			
CZK	AT	AT0000A1GD94	09/16/20	20 005	20 037	1,02
<b>Celkem</b>				<b>1 721 635</b>	<b>1 702 540</b>	<b>86,60</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 vedoucích osobám za období končící k 31.12.2017.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	21	20 354	4 607	-
z toho: vedoucí osoby	7	11 093	2 906	-

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 31.12.2017.

	v tis. Kč
Pracovníci	16 433
z toho: vedoucí osoby	13 999

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

Na základě změny Statutu, o které rozhodlo představenstvo Investiční společnosti dne 10.4.2017 byla zavedena možnost Investiční společnosti účtovat výkonnostní poplatek ve výši maximálně 20% z výsledku hospodaření Fondu před zdaněním. Tato změna nabyla platnosti ke dni přijetí citovaného rozhodnutí představenstva Investiční společnosti a účinnosti dne 1.8.2017 poté, co uběhla lhůta poskytnutá Podílníkům pro zpětný odkup Podílových listů bez srážky.

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

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 77 a § 78 nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (dále jen „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, 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., Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., Raiffeisenbank, 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 v roce 2017 nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovních právních vztahů.

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

Kromě významných událostí uvedených v účetní závěrce fondu nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období končící 31. prosince 2017.

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Raiffeisen chráněný  
fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.

Se sídlem: Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 - Nusle

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Raiffeisen fond ekonomických cyklů, 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 2017, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Raiffeisen fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2017 a její finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu 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 společnosti 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.

### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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 představenstvo společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování 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, jež 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.
- Ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

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

## Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. za účetní závěrku

Představenstvo společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. 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 představenstvo společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. povinno posoudit, zda je společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve fondu a společnosti odpovídá dozorčí rada společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s.

## 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 představenstvo společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti 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 účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že společnost 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 představenstvo a dozorčí radu společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. 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.

V Praze dne 20. března 2018

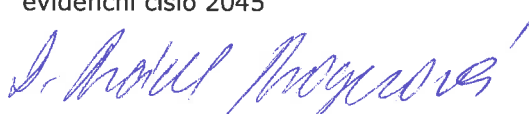
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádí Rogerová  
evidenční číslo 2045



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2017

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

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

**IČO:** 291 46 739

### Součástí účetní závěrky:

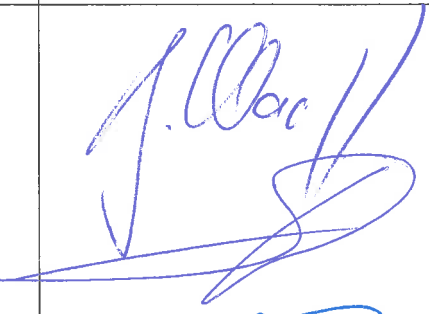

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

Statutární orgán účetní jednotky	Podpis
<b>Za statutární orgán:</b> Ing. Jaromír Sladkovský Ing. Michal Ondruška <b>Osoba odpovědná za účetnictví:</b> Petra Paďourová	 

**Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů**

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: 4.1.2018

**ROZVAHA****k 31.12.2017**

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování v tom: a) vydané vládními institucemi	10  654 673	 2 050 127 2 050 127
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání b) ostatní pohledávky	11  98 130 95 980 2 150	 139 605 139 605 -
5	Dluhové cenné papíry v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami	12  764 362 200 530 563 832	 641 935 - 641 935
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly v tom: a) akcie b) podílové listy	13  445 253 19 080 426 173	 563 318 51 083 512 235
11	Ostatní aktiva v tom: deriváty	14  3 664 2 563	 3 250 -
Aktiva celkem		1 966 082	3 398 235

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PASIVA			
4	Ostatní pasiva v tom: deriváty	16  (1 239) 1 211	 2 481 1 224
5	Výnosy a výdaje příštích období	17 1 043	1 739
6	Rezervy b) na daně	18  - -	 1 120 1 120
9	Emisní ážio	15 32 940	107 290
12	Kapitálové fondy	15 1 869 765	3 184 040
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	20 101 565	70 176
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	20 (37 992)	31 389
Pasiva celkem		1 966 082	3 398 235

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19 756 802	156 739
8	Hodnoty předané k obhospodařování	23 1 962 418	3 394 985
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	19 749 204	157 977

**Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů**

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: 4.1.2018

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období končící 31.12.2017**

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy		11 232	14 045
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3	11 232	13 986
2 Náklady na úroky a podobné náklady	4	(1)	-
3 Výnosy z akcií a podílů	5	9 272	10 145
c) ostatní výnosy z akcií a podílů		9 272	10 145
4 Výnosy z poplatků a provizí	6	58	49
5 Náklady na poplatky a provize	7	(15 596)	(21 766)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	8	(41 548)	31 512
9 Správní náklady	9	(250)	(250)
b) ostatní správní náklady		(250)	(250)
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>(36 833)</b>	<b>33 735</b>
23 Daň z příjmů	21	(1 159)	(2 346)
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>(37 992)</b>	<b>31 389</b>

**Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů**  
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: 4.1.2017

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**k 31.12.2017**

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2016</b>	<b>129 562</b>	<b>3 563 899</b>	<b>55 991</b>	<b>14 185</b>	<b>3 763 637</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	31 389	31 389
Podílové listy prodané	42 322	831 663	-	-	873 985
Podílové listy odkoupené	(64 594)	(1 211 522)	-	-	(1 276 116)
Převody do fondů	-	-	14 185	(14 185)	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>107 290</b>	<b>3 184 040</b>	<b>70 176</b>	<b>31 389</b>	<b>3 392 895</b>

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2017</b>	<b>107 290</b>	<b>3 184 040</b>	<b>70 176</b>	<b>31 389</b>	<b>3 392 895</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	(37 992)	(37 992)
Podílové listy prodané	7 357	125 224	-	-	132 581
Podílové listy odkoupené	(81 707)	(1 439 499)	-	-	(1 521 206)
Převody do fondů	-	-	31 389	(31 389)	-
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	<b>32 940</b>	<b>1 869 765</b>	<b>101 565</b>	<b>(37 992)</b>	<b>1 966 278</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, 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 byl založen ke dni 14. června 2013 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2013/6981/570 ze dne 14. června 2013, které nabylo právní moci dne 14. června 2013. Fond zahájil svoji činnost dne 17. června 2013.

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.

Dne 10. 11. 2016 došlo ke sloučení Raiffeisen chráněného fondu americké prosperity s Raiffeisen chráněným fondem ekonomických cyklů.

#### ***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 2017. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2016.

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. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. 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	2017	2016
Úroky z běžných účtů	-	59
Úroky z dluhových cenných papírů	11 232	13 9862
<b>Celkem</b>	<b>11 232</b>	<b>14 045</b>

**4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY**

Položka náklady na úroky představuje úrok z kolaterálu ve výši 1 tis. Kč.

**5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 9 272 tis. Kč (2016: 10 145 tis. Kč).

**6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

V položce výnosy z poplatků a provizí je obsažena pobídka obdržena v souvislosti s investováním do fondů KAG ve výši 58 tis. Kč (2016: 49 tis. Kč).

**7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	13 243	18 523
Depozitářský poplatek	1 602	2 242
Správa cenných papírů	611	757
Ostatní poplatky a provize	140	244
<b>Celkem</b>	<b>15 596</b>	<b>21 766</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,0605 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2017	2016
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(54 547)	33 932
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(15 105)	544
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	28 104	(2 964)
<b>Celkem</b>	<b>(41 548)</b>	<b>31 512</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 dluhopisových cenných papírů.

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 250 tis. Kč (2016: 250 tis. Kč).

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

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Státní dluhopisy	654 673	2 050 127
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>654 673</b>	<b>2 050 127</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 95 980 tis. Kč (2016: 139 605 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál ve výši 1 250 tis. Kč u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a kolaterál ve výši 900 tis. Kč u instituce Raiffeisen Bank a.s.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vydané vládními institucemi	200 530	-
Dluhopisy vydané ostatními osobami	563 832	641 935
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>764 362</b>	<b>641 935</b>

## 13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Akcie	19 080	51 083
Podílové listy	426 173	512 235
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>445 253</b>	<b>563 318</b>

#### 14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	2 563	-
Zúčtování se statním rozpočtem	804	2 388
Dohadná položka na dividendu	282	848
Ostatní pohledávky	15	14
<b>Celkem</b>	<b>3 664</b>	<b>3 250</b>

#### 15. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2017 je vydáno 1 869 764 607 kusů podílových listů Fondu (2016: 3 184 040 325).

Vlastní kapitál je ve výši 1 966 278 tis. Kč (2016: 3 392 895 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 činila 1,0509 Kč (2016: 1,0665 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. 2017	31. 12. 2016
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 211	1 224
Ostatní závazky	(2 450)	1 257
<b>Celkem</b>	<b>(1 239)</b>	<b>2 481</b>

V položce ostatní závazky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 3 716 tis. Kč.

#### 17. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 819 tis. Kč (2016: 1 414 tis. Kč).

#### 18. REZERVY

tis. Kč	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2017	1 120	1 120
Tvorba	-	-
Čerpání	1 120	1 120
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Rezervu na daň z příjmů vytváří Fond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení daňové povinnosti. V následujícím účetním období Fond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

## 19. FINANČNÍ DERIVÁTY

### Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	756 802	749 204	156 739	157 977
<b>Celkem</b>	<b>756 802</b>	<b>749 204</b>	<b>156 739</b>	<b>157 977</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. 2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	2 563	1 211	-	1 224
<b>Celkem</b>	<b>2 563</b>	<b>1 211</b>	<b>-</b>	<b>1 224</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 20. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

### Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2017 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2017 před rozdělením ztráty za rok 2017	-	101 565
Ztráta za rok 2017	(37 992)	
<b>Návrh uhrazení ztráty za rok 2017:</b>		
Převod do nerozděleného zisku	37 992	(37 992)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>63 573</b>

## 21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	2016
Rezerva na daň z příjmu	-	1 120
(Vratky)/doplatky daní za minulé účetní období	59	2
Daň srážková	1 100	1 224
<b>Celkem</b>	<b>1 159</b>	<b>2 346</b>

### (b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2017	2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	(36 833)	33 735
Výnosy nepodléhající všeobecnému základu daně	(9 272)	(9 585)
Ostatní položky (daň. ztráta min. let)	-	(1 100)
Mezisoučet	(46 105)	23 050
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>-</b>	<b>1 153</b>

## 22. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	16	14
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	819	1 414
tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	13 243	18 523
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	58	49
tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 962 418	3 394 985

## 23. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování zahrnuje 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, citlivost na změnu úrokových sazeb a alokace do cenných papírů s akciovou expozicí.

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.

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. prosince 2017

*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 2017</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	30 294	13 004	600 590	10 785	-	<b>654 673</b>
Pohledávky za bankami	98 130	-	-	-	-	<b>98 130</b>
Dluhové cenné papíry	16 861	61 413	409 827	276 261	-	<b>764 362</b>
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	445 253	<b>445 253</b>
Ostatní aktiva	3 664	-	-	-	-	<b>3 664</b>
<b>Celkem</b>	<b>148 949</b>	<b>74 417</b>	<b>1 010 417</b>	<b>287 046</b>	<b>445 253</b>	<b>1 966 082</b>
Ostatní pasiva	(1 239)	-	-	-	-	<b>(1 239)</b>
Výnosy a výdaje příštích období	1 043	-	-	-	-	<b>1 043</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	<b>1 966 278</b>	<b>1 966 278</b>
<b>Celkem</b>	<b>(196)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 966 278</b>	<b>1 966 082</b>
<b>GAP</b>	<b>149 145</b>	<b>74 417</b>	<b>1 010 417</b>	<b>287 046</b>	<b>(1 521 025)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>149 145</b>	<b>223 562</b>	<b>1 233 979</b>	<b>1 521 025</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 specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 547	21 618	1 898 573	128 389	-	<b>2 050 127</b>
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	-	<b>139 605</b>
Dluhové cenné papíry	22 184	12 005	575 799	31 947	-	<b>641 935</b>
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	563 318	<b>563 318</b>
Ostatní aktiva	3 250	-	-	-	-	<b>3 250</b>
<b>Celkem</b>	<b>166 586</b>	<b>33 623</b>	<b>2 474 372</b>	<b>160 336</b>	<b>563 318</b>	<b>3 398 235</b>
Ostatní pasiva	2 481	-	-	-	-	<b>2 481</b>
Výnosy a výdaje příštích období	1 739	-	-	-	-	<b>1 739</b>
Rezervy	-	1 120	-	-	-	<b>1 120</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	3 392 895	<b>3 392 895</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 220</b>	<b>1 120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 392 895</b>	<b>3 398 235</b>
<b>GAP</b>	<b>162 366</b>	<b>32 503</b>	<b>2 474 372</b>	<b>160 336</b>	<b>(2 829 577)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>162 366</b>	<b>194 869</b>	<b>2 669 241</b>	<b>2 829 577</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. Níže uvedená tabulka uvádí údaje o rozsahu úrokového rizika Fondu podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů.

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. prosince 2017

**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	30 294	28 917	595 462	-	<b>654 673</b>
Pohledávky za bankami	98 130	-	-	-	<b>98 130</b>
Dluhové cenné papíry	252 938	90 825	176 393	244 206	<b>764 362</b>
<b>Celkem</b>	<b>381 362</b>	<b>119 742</b>	<b>771 855</b>	<b>244 206</b>	<b>1 517 165</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 2016</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 547	37 617	1 893 463	117 500	<b>2 050 127</b>
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	<b>139 605</b>
Dluhové cenné papíry	331 665	51 398	258 872	-	<b>641 935</b>
<b>Celkem</b>	<b>472 817</b>	<b>89 015</b>	<b>2 152 335</b>	<b>117 500</b>	<b>2 831 667</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	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	654 673	<b>654 673</b>
Pohledávky za bankami	13 575	15 273	69 282	<b>98 130</b>
Dluhové cenné papíry	303 577	-	460 785	<b>764 362</b>
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	289 568	136 605	19 080	<b>445 253</b>
Ostatní aktiva	1 605	1 767	292	<b>3 664</b>
<b>Celkem</b>	<b>608 325</b>	<b>153 645</b>	<b>1 204 112</b>	<b>1 966 082</b>
Ostatní pasiva	1 211	-	(2 450)	<b>(1 239)</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 043	<b>1 043</b>
Vlastní kapitál	(4 631)	9 505	1 961 404	<b>1 966 278</b>
<b>Celkem</b>	<b>(3 420)</b>	<b>9 505</b>	<b>1 959 997</b>	<b>1 966 082</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	86 104	-	670 698	<b>756 802</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	664 040	85 164	-	<b>749 204</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>33 809</b>	<b>58 976</b>	<b>(85 187)</b>	<b>-</b>

*Devizová pozice Fondu*

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	2 050 127	<b>2 050 127</b>
Pohledávky za bankami	2 180	2 928	134 497	<b>139 605</b>
Dluhové cenné papíry	-	-	641 935	<b>641 935</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	360 826	151 409	51 083	<b>563 318</b>
Ostatní aktiva	91	1 436	1 723	<b>3 250</b>
<b>Celkem</b>	<b>363 097</b>	<b>155 773</b>	<b>2 879 365</b>	<b>3 398 235</b>
Ostatní pasiva	259	1 041	1 181	<b>2 481</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 739	<b>1 739</b>
Rezervy	-	-	1 120	<b>1 120</b>
Vlastní kapitál	-	-	3 392 895	<b>3 392 895</b>
<b>Celkem</b>	<b>259</b>	<b>1 041</b>	<b>3 396 935</b>	<b>3 398 235</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	156 739	<b>156 739</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	81 060	76 917	-	<b>157 977</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>281 778</b>	<b>77 815</b>	<b>(360 831)</b>	<b>-</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 Fondu podle zeměpisných segmentů*

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	654 673	-	-	-	<b>654 673</b>
Pohledávky za bankami	98 130	-	-	-	<b>98 130</b>
Dluhové cenné papíry	167 688	550 895	29 863	15 916	<b>764 362</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 080	289 568	136 605	-	<b>445 253</b>
Ostatní aktiva	3 382	-	-	282	<b>3 664</b>
<b>Celkem</b>	<b>942 953</b>	<b>840 463</b>	<b>166 468</b>	<b>16 198</b>	<b>1 966 082</b>

*Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů*

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	2 050 127	-	-	-	<b>2 050 127</b>
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	<b>139 605</b>
Dluhové cenné papíry	217 699	408 236	-	16 000	<b>641 935</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	39 575	372 334	-	151 409	<b>563 318</b>
Ostatní aktiva	2 402	-	-	848	<b>3 250</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 449 408</b>	<b>780 570</b>	<b>-</b>	<b>168 257</b>	<b>3 398 235</b>

*Členění cenných papírů Fondu podle emitenta*

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vydané finančními institucemi	430 139	553 215
Vydané fondy kolektivního investování	426 173	512 235
Vydané nefinančními institucemi	113 006	118 317
Vydané pojišťovacími institucemi	-	11 508
Vydané vládními institucemi	894 970	2 060 105
<b>Celkem</b>	<b>1 864 288</b>	<b>3 255 380</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 2017.