

**Raiffeisen fond alternativní,
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

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 fond alternativní (dále jen „Fond“)

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

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy: A1 - Privátní:	CZ0008474368
ISIN kapitalizační třídy: A2 - Kapitalizační:	CZ0008474954
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 vybraných segmentů akciového trhu, komodit, cizích měn, resp. dalších nástrojů, jejichž ceny obvykle kolísají s nižší závislostí na vývoji hlavních akciových či dluhopisových indexů (tzv. „alternativních investic“). Fond může investovat do derivátů, jejichž podkladové aktivum lze považovat za „alternativní investici“, může zhodnocovat svěřené prostředky též formou vkladů u bank a investovat do dluhopisů. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 7 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

Portfolio manažer fondu

Jan Chytrý

Vzdělání	Vysoká škola ekonomie a managementu (VŠEM) - student
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	11 let
Portfolio manažer v RIS	od 1. března 2015

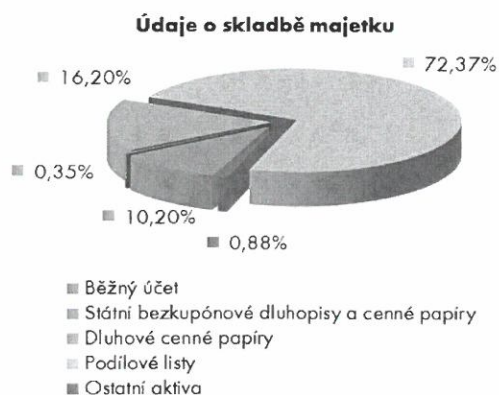
Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondu byla v roce 2018 alokována zejména do rizikovějších cenných papírů, v menší míře bylo také investováno do dluhopisů a cenných papírů nesoucích riziko dluhopisů. Fond sleduje záměr investovat do alternativních investic, a proto je jeho investiční záběr poměrně široký. Mezi hlavní investiční témata Fondu patří riziková aktiva (komodity, nemovitosti, měny apod.), dále také více defenzivní nástroje (dluhopisy a nástroje participující například na „utahování“ kreditních spreadů či růstu inflace, mikrofinancování v Africe apod.).

Finanční ukazatele	31. prosince 2018	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(36 390)	11 294	17 679
CZ0008474368			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	383 388	418 983	323 224
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0370	1,1163	1,0878
Počet podílových listů, ks	369 708 600	375 345 944	297 144 601
CZ0008474954			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	88 655	84 414	32 347
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,9901	1,0682	1,0386
Počet podílových listů, ks	89 542 835	79 025 571	31 146 068

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
CZ0008474368	72 294 303	80 181	77 931 647	86 391	(5 637 344)	(6 210)
CZ0008474954	29 799 354	31 652	19 282 090	20 406	10 517 264	11 246



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	US46138B1035	INVESCO DB COMMODITY INDEX	52 698 421	48 178 786	10,04
USD	US	US4642877397	ISHARES US REAL ESTATE ETF	40 801 258	38 891 207	8,10
USD	US	US9229085538	VANGUARD REIT ETF DUAL RETURN-VISION	44 491 091	38 866 719	8,10
EUR	LU	LU0306115196	MICROFINANCE VANECK VECTORS	33 220 008	32 709 852	6,81
USD	US	US92189F7006	AGRIBUSINESS	23 910 982	24 040 777	5,01
USD	US	US78463X7497	SPDR DJ GLOBAL Real Estate E	23 115 255	21 875 594	4,56
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	20 139 400	20 069 267	4,18
EUR	RU	9	ROIIBKDBC04			
EUR	RU	9	IINVBK 1,593 09/25/20	19 825 200	19 752 449	4,12
USD	LU	LU1325802947	PARWORLD FLEX CONV B-	15 743 741	17 219 356	3,59

			ICUSD			
USD	US	US78463V1070	SPDR GOLD SHARES	15 712 225	16 344 015	3,41
EUR	SK	SK4120013475	SAZFIN 4 12/12/22	15 334 400	15 706 656	3,27
EUR	LU	LU0530119774	COMSTAGE COMMERZBANK BUND-FU	14 809 494	14 544 915	3,03
USD	US	US3015057074	ROBO GLOBAL ROBOTICS AND AUT	15 641 911	13 162 829	2,74
USD	US	US37954Y7159	GLOBAL X ROBOTICS & ARTIFICI	15 026 154	11 282 425	2,35
USD	US	US81369Y5069	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	12 184 303	10 307 401	2,15
CZK	NL	CZ0000001011	PPFFH 4,5 12/18/27	10 000 500	10 115 000	2,11
USD	US	US46137V7534	INVECO DYNAMIC FOOD & BEVERAGE	10 404 552	9 131 957	1,90
CZK	CZ	CZ0003515405	CZGRPA Fl. 06/16/21	9 000 500	9 090 150	1,89
USD	US	US4642881746	ISHARES GLOBAL TIMBER & FORE	7 621 535	7 444 199	1,55
USD	US	US46137V1420	INVECO WATER RESOURCES ETF	6 183 234	6 337 659	1,32
USD	US	US4642884716	iShares Europe Developed Real	6 523 735	6 267 205	1,31
USD	US	US46428Q1094	iShares Silver Trust	6 642 105	6 197 920	1,29
Celkem				419 030 004	397 536 337	82,83

Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžné účty	48 981	10,20
CELKEM	48 981	10,20

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. 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 vlády. 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 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 fond alternativní,
otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Účetní závěrka
za rok 2018**

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní
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 <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	10 1 673 1 673	70 393 70 393
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání b) ostatní pohledávky</i>	11 48 981 43 681 5 300	52 870 52 870 -
5	Dluhové cenné papíry <i>b) vydané ostatními osobami</i>	12 77 759 77 759	103 833 103 833
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly <i>b) podílové listy</i>	13 347 350 347 350	289 259 289 259
11	Ostatní aktiva	14 4 231	2 676
Aktiva celkem		479 994	519 031

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám <i>b) ostatní závazky</i>	16 - -	500 500
4	Ostatní pasiva	17 7 286	11 833
5	Výnosy a výdaje příštích období	18 665	2 937
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	20 - -	364 364
12	Kapitálové fondy	15 484 557	479 521
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15 23 876	12 582
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15 (36 390)	11 294
Pasiva celkem		479 994	519 031

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19 486 113	286 085
8	Hodnoty předané k obhospodařování	24 479 994	519 031
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	19 489 884	283 111

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní

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	2 090	497
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	2 063	497
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-	(1)
3	Výnosy z akcií a podílů	6 981	4 742
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	6 981	4 742
4	Výnosy z poplatků a provizí	27	44
5	Náklady na poplatky a provize	(6 774)	(7 154)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(37 562)	14 291
9	Správní náklady	(50)	(50)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(50)	(50)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(35 288)	12 369
23	Daň z příjmů	(1 102)	(1 075)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	(36 390)	11 294

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní
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
Zůstatek k 1. 1. 2017	342 989	(5 097)	17 679	355 571
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	11 294	11 294
Podílové listy prodané	190 835	-	-	190 835
Podílové listy odkoupené	(54 303)	-	-	(54 303)
Převody do fondů	-	17 679	(17 679)	-
Zůstatek k 31. 12. 2017	479 521	12 582	11 294	503 397

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2018	479 521	12 582	11 294	503 397
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(36 390)	(36 390)
Podílové listy prodané	111 833	-	-	111 833
Podílové listy odkoupené	(106 797)	-	-	(106 797)
Převody do fondů	-	11 294	(11 294)	-
Zůstatek k 31.12.2018	484 557	23 876	(36 390)	472 043

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond alternativní, 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 dnem zápisu do seznamu investičních fondů ke dni 28. dubna 2014 na základě vyrozumění České národní banky o zápisu podílového fondu č.j.: 2014/4418/570 ze dne 30. dubna 2014. Fond zahájil svou činnost dne 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.

S účinností dne 1.9.2016 byla dosavadní jediná třída podílových listů označena jako Třída A1 – Privátní a byla zavedena nová Třída podílových listů Fondu A2 – Kapitalizační a byl změněn název Fondu z původního názvu „Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.“ na současný název.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 2 různé druhy podílových listů - třídy. Jednotlivé třídy se liší způsobem nakládání se ziskem Fondu, výší vstupního poplatku (přirážky), minimální výší investice a distribuční sítí. Každý druh podílových listů má přidělen vlastní ISIN.

Druh Podílového listu	Třída A1	Třída A2
	Privátní	Kapitalizační
	Raiffeisen fond alternativní	
ISIN	CZ0008474368	CZ0008474954

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

Aktuální hodnota podílového listu Třídy A1 a Třídy A2 se vypočte jako podíl fondového kapitálu připadajícího Třídě a počtu podílových listů Třídy. Základnou pro výpočet aktuální hodnoty podílového listu je fondový kapitál připadající dané Třídě podílového listu ke dni, pro který je výpočet aktuální hodnoty podílového listu prováděn.

Účetnictví Fondu je vedeno způsobem umožňujícím stanovení reálné hodnoty podílového listu za jednotlivé Třídy Fondu. Zůstatky jednotlivých účtů a jednotlivé účetní doklady jsou rozděleny mezi jednotlivé Třídy Fondu alokačním klíčem. Alokační klíč je vypočten na základě poměru fondového kapitálu připadajícího jednotlivým Třídám Fondu vůči celkovému fondovému kapitálu Fondu za předchozí den stanovení aktuální hodnoty podílových listů Fondu navýšeného o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů v den stanovení aktuální hodnoty podílových listů Fondu.

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	2 063	497
Úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů	27	-
Celkem	2 090	497

4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady na úroky a podobné náklady představuje úrok z přijatého kolaterálu z finančních derivátů, který byl v roce 2018 0 tis. Kč (2017: 1 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 6 981 tis. Kč (2017: 4 742 tis. Kč).

6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Položka výnosy z poplatků a provizí představuje poplatek z investic do fondů KAG ve výši 27 tis. Kč (2017: 44 tis. Kč).

7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	6 166	4 203
Depozitářský poplatek	314	270
Správa cenných papírů	209	139
Poplatek za zhodnocení majetku fondu	-	2 482
Ostatní poplatky a provize	85	60
Celkem	6 774	7 154

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činil k 31. prosinci 2018 v souladu se statutem Fondu za Třidu A1 - Privátní 1,50 % a za Třidu A2 – Kapitalizační 1,50 % 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	(19 342)	(1 212)
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	591	(1 895)
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	(18 811)	17 398
Celkem	(37 562)	14 291

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 PAPÍRY 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	1 673	70 393
Čistá účetní hodnota	1 673	70 393

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 43 681 tis. Kč (2017: 52 870 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál z finančních derivátů ve výši 5 300 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč) u instituce Česká spořitelna, a.s.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhopisy vydané ostatními osobami	77 759	103 833
Čistá účetní hodnota	77 759	103 833

13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Podílové listy	347 350	289 259
Čistá účetní hodnota	347 350	289 259

14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zúčtování se statním rozpočtem	1 398	828
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 178	1 786
Dohadná položka na dividendu	149	44
Ostatní pohledávky	1 506	18
Celkem	4 231	2 676

V položce ostatní pohledávky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 1 302 tis. Kč. Nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy byl v minulém období zaúčtován ve výši 33 tis. Kč v ostatních závazcích.

15. VLASTNÍ KAPITÁL

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Privátní třída	369 708 600	375 345 944
Kapitalizační třída	89 542 835	79 025 571
Celkem	459 251 435	454 371 515

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Privátní třída	383 388	418 982
Kapitalizační třída	88 655	84 414
Celkem	472 043	503 397

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 na privátní třídě činila 1,0370 Kč (2017: 1,1163 Kč) a na kapitalizační třídě činila 0,9901 Kč (2017: 1,0682 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

16. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

Položka závazky vůči bankám a družstevním záložkám představuje pasivní kolaterály z finančních derivátů ve výši 0 tis. Kč (2017: 500 tis. Kč u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.).

17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	6 241	310
Závazky z obchodování s cennými papíry	-	10 834
Dohadná položka na daň z příjmu	1 029	708
Ostatní závazky	16	19
Celkem	7 286	11 833

18. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 665 tis. Kč (2017: 2 937 tis. Kč). V této položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 590 tis. Kč (2017: 401 tis. Kč).

19. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Měnové forwardy	486 113	489 884	286 085	283 111
Celkem	486 113	489 884	286 085	283 111

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	1 178	6 241	1 786	310
Celkem	1 178	6 241	1 786	310

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

20. REZERVY

V této položce je zaúčtována rezerva na daň z příjmů ve výši 0 tis. Kč (2017: 364 tis. Kč).

21. 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. prosinci 2018 před uhrazením ztráty		23 876
Ztráta za rok 2018	(36 390)	
<i>Návrh uhrazení ztráty rok 2018:</i>		
Převod do neuhrazené ztráty	36 390	(36 390)
Celkem	-	(12 514)

22. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2018	2017
(Vratky)/doplatky daní za minulé účetní období	18	-
Rezerva na daň z příjmu	-	364
Daň srážková z dividend	1 029	709
Dohad na srážkovou daň z neinkasovaných dividend	55	2
Celkem	1 102	1 075

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2018	2017
Zisk nebo ztráta před zdaněním	(35 288)	12 368
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(6 981)	(4 743)
Ostatní položky	-	(346)
Daňový základ	(42 269)	7 279
Použití daňových ztrát předchozích období	-	-
Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%	-	364
Samostatný základ daně	6 858	4 719
Daň ze samostatného základu daně-srážková daň	1 029	709
Daň splatná za běžné účetní období celkem	1 029	709

(c) Daň z příjmů – odložená daňová pohledávka

Fond z opatnostních důvodů neúčtuje o odložené daňové pohledávce ve výši 2 113 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

23. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Aktiva		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	-	17
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	590	401
Výkonnostní odměna placená Společnosti	-	2 482

tis. Kč	2018	2017
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	6 166	4 203
Výkonnostní odměna placená Společnosti	-	2 482
Výnosy		
Poplatek z investice do fondů KAG	27	44

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	479 994	519 031

24. 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.

25. 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
K 31. prosinci 2018						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	1 673	-	-	-	1 673
Pohledávky za bankami	48 981	-	-	-	-	48 981
Dluhové cenné papíry	48	3 142	64 469	10 100	-	77 759
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	347 350	347 350
Ostatní aktiva	1 997	2 234	-	-	-	4 231
Celkem	51 026	7 049	64 469	10 100	347 350	479 994
Ostatní pasiva	6 252	1 034	-	-	-	7 286
Výnosy a výdaje příštích období	665	-	-	-	-	665
Vlastní kapitál	-	-	-	-	472 043	472 043
Celkem	6 917	1 034	-	-	472 043	479 994
GAP	44 109	6 015	64 469	10 100	(124 693)	-
Kumulativní GAP	44 109	50 124	114 593	124 693	-	-

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
K 31. prosinci 2017						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	10 759	34 901	24 733	-	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	38	26 523	67 272	10 000	-	103 833
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	289 259	289 259
Ostatní aktiva	2 676	-	-	-	-	2 676
Celkem	55 584	37 282	102 173	34 733	289 259	519 031
Závazky vůči bankám	500	-	-	-	-	500
Ostatní pasiva	11 833	-	-	-	-	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	2 937	-	-	-	-	2 937
Rezervy	-	364	-	-	-	364
Vlastní kapitál	-	-	-	-	503 397	503 397
Celkem	15 270	364	-	-	503 397	519 031
GAP	40 314	36 918	102 173	34 733	(214 138)	-
Kumulativní GAP	40 314	77 232	179 405	214 138	-	-

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
K 31. prosinci 2018					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	1 673	-	-	1 673
Pohledávky za bankami	48 981	-	-	-	48 981
Dluhové cenné papíry	20 100	12 213	35 346	10 100	77 759
Celkem	69 081	13 886	35 346	10 100	128 413

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
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	21 280	29 772	19 341	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	20 068	38 615	35 150	10 000	103 833
Celkem	72 938	59 895	64 922	29 341	227 096

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
K 31. prosinci 2018				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	1 673	1 673
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	3 201	31 134	9 346	43 681
Pohledávky za bankami b) ostatní pohledávky	-	-	5 300	5 300
Dluhové cenné papíry	35 459	-	42 300	77 759
Akcie, podílové listy	47 255	300 095	-	347 350
Ostatní aktiva	963	1 576	1 692	4 231
Celkem	86 878	332 805	60 311	479 994
Ostatní pasiva	6	6 235	1 045	7 286
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	665	665
Vlastní kapitál	-	-	472 043	472 043
Celkem	6	6 235	473 753	479 994
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	184 351	-	301 762	486 113
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	231 525	258 359	-	489 884
Čistá devizová pozice	39 698	68 211	(111 680)	(3 771)

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
K 31. prosinci 2017				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	70 393	70 393
Pohledávky za bankami	11 375	12 976	28 519	52 870
Dluhové cenné papíry	35 263	-	68 570	103 833
Akcie, podílové listy	56 662	232 597	-	289 259
Ostatní aktiva	344	2 116	216	2 676
Celkem	103 644	247 689	167 698	519 031
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-	-	500	500
Ostatní pasiva	310	10 833	690	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	2 937	2 937
Rezervy	-	-	364	364
Vlastní kapitál	-	-	503 397	503 397
Celkem	310	10 833	507 888	519 031
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	118 393	-	167 692	286 085
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	166 010	117 101	-	283 111
Čistá devizová pozice	55 717	119 755	(172 498)	2 974

26. 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
K 31. prosinci 2018					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 673	-	-	-	1 673
Pohledávky za bankami	48 981	-	-	-	48 981
Dluhové cenné papíry	12 116	45 892	19 751	-	77 759
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	64 474	-	282 876	347 350
Jiná aktiva	4 231	-	-	-	4 231
Celkem	67 001	110 366	19 751	282 876	479 994

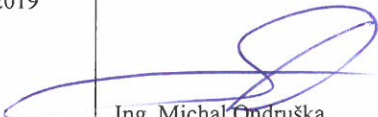

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	70 393	-	-	-	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	38 518	45 407	19 908	-	103 833
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	56 662	-	232 597	289 259
Jiná aktiva	2 632	-	-	44	2 676
Celkem	164 413	102 069	19 908	232 641	519 031

Členění cenných papírů podle emitenta

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vydané finančními institucemi	48 916	59 488
Vydané fondy kolektivního investování	347 350	289 259
Vydané nefinančními institucemi	9 090	24 437
Vydané vládními institucemi	21 426	90 301
Celkem	426 782	463 485

27. 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="355 613 734 779"><p>Ing. Michal Ondruška člen představenstva</p></div> <div data-bbox="938 613 1197 779"><p>Lucie Osvaldová člen představenstva</p></div>
---	--



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 fond alternativní, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond alternativní, 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 obdržených ostatních informacích 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 události 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 fond alternativní, 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
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195