

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

---

**Výroční zpráva  
1. 1. 2018 – 17. 9. 2018**

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 17. 9. 2018**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 17. 9. 2018 celkem 17 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 chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038) – fond se ruší v souladu s Projektem sloučení ke dni 18. září 2018
- 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

- Fond kvalifikovaných investorů LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

Z důvodu sloučení k rozhodnému dni 18. září 2018 fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond s fondem Raiffeisen strategie konzervativní, a vzhledem ke skutečnosti, že dle § 410 odst. 1 a 2 ZISIF k rozhodnému dni sloučení rušený fond již neexistuje a z podstaty věci tedy nelze sestavit mezitímní účetní závěrku zrušovaného fondu k rozhodnému dni sloučení, je tato výroční zpráva a mezitímní účetní závěrka, která je součástí této výroční zprávy, sestavena ke dni 17. září 2018, tj. ke dni předcházejícímu dni zrušení fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond.

#### Použité zkratky

RIS      Raiffeisen Investiční společnost, a. s.

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

### **výroční zpráva za období 1. 1. 2018 - 17. 9. 2018**

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. 6. 2013
Datum sloučení*:	18. 9. 2018

\* Fond byl k rozhodnému dni 18. 9. 2018 sloučen s fondem Raiffeisen strategie konzervativní, zároveň sloučením došlo k jeho zrušení.

#### **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 1a, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185.

#### **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	11 let
Portfolio manažer v RIS	od 1. 3. 2015



## Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondů byla v roce 2018 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 1,4 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba 11 % fondu je zainvestováno do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

Finanční ukazatele	17. září 2018	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 347 053	1 966 278	3 392 895
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0457	1,0516	1,0656
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(9 701)	(37 992)	31 389
Počet podílových listů, ks	1 288 133 834	1 869 764 607	3 184 040 325

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 1. 2018 - 17. 9. 2018

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474038	7 154 663	7 503	588 785 436	617 027	(581 630 773)	(609 524)



## Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 17. 9. 2018

### Cenné papíry:

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	10 032	15 369	1,14
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	20 005	20 060	1,49
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	23 710	22 223	1,65
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	22 826	23 501	1,74
EUR	NL	XS1439749109	TEVA PHARM 0,375/07/20	25 314	25 174	1,86
CZK	NL	XS1348933380	NIBCAP Float 01/20/21	27 001	27 179	2,01
CZK	AT	AT000B013750	RBI AV 0,73 04/01/21	30 001	29 198	2,16
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	29 738	29 560	2,19

VORARLBERG LND-HYPOBK AG						
CZK	AT	XS1374538434	0,8 03/08/21	30 007	29 638	2,20
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	30 000	30 098	2,23
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	32 103	31 621	2,34
CZK	NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 328	2,69
CZK	CZ	CZ0003511529	CETELM Float 10/08/2019	39 001	39 430	2,92
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	40 000	39 503	2,93
CZK	AT	AT0000A1AU6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 212	2,98
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 500	3,00
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	50 174	47 732	3,54
CZK	CZ	CZ0001005037	CZGB 0,25 02/10/27	62 363	60 398	4,47
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	44 095	65 632	4,86
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	100 540	99 099	7,34
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	123 991	121 937	9,03
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	157 790	146 540	10,85
<b>Celkem</b>				<b>1 014 901</b>	<b>1 020 934</b>	<b>75,62</b>

#### Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžné účty	241 117	17,86
<b>CELKEM</b>	<b>241 117</b>	<b>17,86</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 17. 9. 2018<sup>1</sup>.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	21	17 723	5 922	-
z toho: vedoucí osoby	7	9 627	3 730	-

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 17. 9. 2018<sup>1</sup>.

	v tis. Kč
Pracovníci	16 444
z toho: vedoucí osoby	13 357

<sup>1</sup> jedná se o neauditované údaje Raiffeisen investiční společnosti a.s. k 30. 9. 2018

**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. 4. 2018

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

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 77 a § 78 nařízení. Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a speciální fond je v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet tohoto fondu.

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

- g) Společnost jménem fondu nebyla v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.
- h) Fond je fondem růstovým tj. veškerý zisk je reinvestován.
- i) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních.

Tyto informace jsou uvedeny v částech 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 9. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k mimořádné 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., Komerční banka, 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 mimořádné 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 2018 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 mimořádné účetní závěrky**

Kromě významných událostí uvedených v mimořádné účetní závěrce Fondu nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné další významné následné události, které by ovlivňovaly mimořádnou účetní závěrku za období končící 17. 9. 2018.

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

**Mimořádná účetní závěrka  
za období od 1. 1. 2018 do 17. 9. 2018**



**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 mimořádné účetní závěrky: 10.12.2018

**ROZVAHA****k 17.9.2018**

tis. Kč	Bod	17.9.2018	31.12.2017
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	10	
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	443 551	654 673
		443 551	654 673
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11	
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	241 117	98 130
	<i>b) ostatní pohledávky</i>	238 867	95 980
		2 250	2 150
5	Dluhové cenné papíry	12	
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	489 736	764 362
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>	-	200 530
		489 736	563 832
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	
		169 901	445 253
11	Ostatní aktiva	14	
		5 733	3 664
Aktiva celkem		1 350 038	1 966 082

tis. Kč		Bod	17.9.2018	31.12.2017
<b>PASIVA</b>				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	16	10	-
	<i>b) ostatní závazky</i>		10	-
4	Ostatní pasiva	17	2 264	(1 239)
5	Výnosy a výdaje příštích období	18	711	1 043
9	Emisní ážio	15	5 047	32 940
12	Kapitálové fondy	15	1 288 134	1 869 765
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		63 573	101 565
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		(9 701)	(37 992)
<b>Pasiva celkem</b>			<b>1 350 038</b>	<b>1 966 082</b>

tis. Kč		Bod	17.9.2018	31.12.2017
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19	651 542	756 802
8	Hodnoty předané k obhospodařování	22	1 350 038	1 966 082
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínových operací	19	648 306	749 204



**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 mimořádné účetní závěrky: 10.12.2018

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období končící 1.1.-17.9.2018**

tis. Kč	Bod	1.1.-17.9.2018	1.1.-31.12.2017
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 119	11 232
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	7 118	11 232
2	Náklady na úroky a podobné náklady	(2)	(1)
3	Výnosy z akcií a podílů	2 969	9 272
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	2 969	9 272
4	Výnosy z poplatků a provizí	36	58
5	Náklady na poplatky a provize	(12 098)	(15 596)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(7 353)	(41 548)
9	Správní náklady	(100)	(250)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(100)	(250)
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>(9 429)</b>	<b>(36 833)</b>
23	Daň z příjmů	(272)	(1 159)
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>(9 701)</b>	<b>(37 992)</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 mimořádné účetní závěrky: 10.12.2018

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
za období od 1.1. do 17.9.2018

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>

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2018</b>	<b>32 940</b>	<b>1 869 765</b>	<b>101 565</b>	<b>(37 992)</b>	<b>1 966 278</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	(9 701)	(9 701)
Podílové listy prodané	348	7 154	-	-	7 502
Podílové listy odkoupené	(28 241)	(588 785)	-	-	(617 026)
Převody do fondů	-	-	(37 992)	37 992	-
<b>Zůstatek k 17.9.2018</b>	<b>5 047</b>	<b>1 288 134</b>	<b>63 573</b>	<b>(9 701)</b>	<b>1 347 053</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 18. 9. 2018 došlo ke sloučení fondu Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů s fondem Raiffeisen strategie konzervativní.

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

Investiční společností, která administruje a obhospodařuje majetek Fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s., IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle. Společnost vznikla 21. prosince 2012. Povolení k činnosti investiční společnosti bylo uděleno Českou národní bankou rozhodnutím č.j. 2013/4256/570 ze dne 9. dubna 2013, které nabylo právní moci dne 9. dubna 2013.

Společnost je 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 mimořádné účetní závěrky**

Mimořádná 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.

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

Běžným účetním obdobím Fondu byl kalendářní rok končící 31. prosince. Z důvodu sloučení k rozhodnému dni 18. září 2018 Fondu s fondem Raiffeisen strategie konzervativní, a vzhledem ke skutečnosti, že dle § 410 odst. 1 a 2 ZISIF k rozhodnému dni sloučení rušený fond již neexistuje a z podstaty věci tedy nelze sestavit účetní závěrku rušeného fondu k rozhodnému dni sloučení, je tato mimořádná účetní závěrka sestavena ke dni 17. září 2018, tj. ke dni předcházejícímu dni zrušení Fondu. Z toho důvodu není minulé období za rok končící 31. prosince 2017 plně srovnatelné.

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

Tato mimořádná 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 částí. 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 částí, 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	1.1.-17.9.2018	2017
Úroky z poskytnutého kolaterálu	1	-
Úroky z dluhových cenných papírů	7 118	11 232
<b>Celkem</b>	<b>7 119</b>	<b>11 232</b>

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

Položka náklady na úroky představuje úrok z přijatého kolaterálu ve výši 2 tis. Kč (v roce 2017 ve výši 1 tis. Kč).

**5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 2 969 tis. Kč (2017: 9 272 tis. Kč).

**6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Položka výnosy z poplatků a představuje výnos z investice do fondů KAG ve výši 36 tis. Kč (2017: 58 tis. Kč).

**7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	1.1.-17.9.2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	10 856	13 243
Depozitářský poplatek	682	1 602
Správa cenných papírů	314	611
Ostatní poplatky a provize	246	140
<b>Celkem</b>	<b>12 098</b>	<b>15 596</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí k 17. září 2018 v souladu se statutem Fondu 0,9 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (k 31. prosinci 2017: 0,5 %).

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.

## 8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1.1.-17.9.2018	2017
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(8 451)	(54 547)
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(549)	(15 105)
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	1 647	28 104
<b>Celkem</b>	<b>(7 353)</b>	<b>(41 548)</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 100 tis. Kč (2017: 250 tis. Kč).

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

tis. Kč	17.9.2018	31. 12.2017
Státní dluhopisy	443 551	654 673
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>443 551</b>	<b>654 673</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 238 867 tis. Kč (2017: 95 980 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál ve výši 2 250 tis. Kč (v roce 2017 ve výši 1 250 tis. Kč) u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (v roce 2017 kolaterál ve výši 900 tis. Kč u instituce Raiffeisen Bank a.s.).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
Vydané vládními institucemi	-	200 530
Dluhopisy vydané ostatními osobami	489 736	563 832
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>489 736</b>	<b>764 362</b>



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

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
Akcie	17 550	19 080
Podílové listy	152 351	426 173
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>169 901</b>	<b>445 253</b>

### 14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 781	2 563
Zúčtování se statním rozpočtem	1 945	804
Dohadná položka na dividendu	-	282
Ostatní pohledávky	7	15
<b>Celkem</b>	<b>5 733</b>	<b>3 664</b>

### 15. VLASTNÍ KAPITÁL

K 17. září 2018 je vydáno 1 288 133 834 kusů podílových listů Fondu (2017: 1 869 764 607). Vlastní kapitál je ve výši 1 347 053 tis. Kč (2017: 1 966 278 tis. Kč).

Hodnota podílového listu ke dni sloučení tj. 17. září 2018 činila 1,0457 Kč (2017: 1,0509 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

### 16. ZÁVAZKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Ostatní závazky představují přijatý kolaterál ve výši 10 tis. Kč u instituce PPF BANKA a.s. (2017: 0 tis. Kč)

### 17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 873	1 211
Ostatní závazky	391	(2 450)
<b>Celkem</b>	<b>2 264</b>	<b>(1 239)</b>

### 18. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za září ve výši 572 tis. Kč (2017: 819 tis. Kč).

## 19. FINANČNÍ DERIVÁTY

### Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	17.9.2018		31.12.2017	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	651 542	648 306	756 802	749 204
<b>Celkem</b>	<b>651 542</b>	<b>648 306</b>	<b>756 802</b>	<b>749 204</b>

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

### Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	17.9.2018		31.12.2017	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	3 781	1 873	2 563	1 211
<b>Celkem</b>	<b>3 781</b>	<b>1 873</b>	<b>2 563</b>	<b>1 211</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 20. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	1.1.-17.9.2018	1.1.-31.12.2017
Rezerva na daň z příjmu	-	-
(Vratky)/doplatky a refundace daní za minulé účetní období	(101)	(56)
Daň srážková	373	1 215
<b>Celkem</b>	<b>272</b>	<b>1 159</b>

### (b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.1.-17.9.2018	2017
Zisk nebo ztráta před zdaněním	(9 429)	(36 833)
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(2 969)	(9 272)
Daňový základ	(12 398)	(46 105)
Použití daňových ztrát předchozích období	-	-
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	2 486	8 101
<b>Daň ze samostatného základu daně po zápočtu – srážková daň</b>	<b>373</b>	<b>1 215</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>373</b>	<b>1 215</b>



## 21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
<b>Aktiva</b>		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	8	16
<b>Pasiva</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	572	819
<hr/>		
tis. Kč	2018	2017
<b>Náklady</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	10 856	13 243
<b>Výnosy</b>		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	36	58
<hr/>		
tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 350 038	1 966 082

## 22. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

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

## 23. 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 1. 1. - 17. 9. 2018

***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 17. září 2018</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 600	99 352	282 307	60 292	-	<b>443 551</b>
Pohledávky za bankami	241 117	-	-	-	-	<b>241 117</b>
Dluhové cenné papíry	1 058	67 275	421 403	-	-	<b>489 736</b>
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	169 901	<b>169 901</b>
Ostatní aktiva	3 788	1 945	-	-	-	<b>5 733</b>
<b>Celkem</b>	<b>247 563</b>	<b>168 572</b>	<b>703 710</b>	<b>60 292</b>	<b>169 901</b>	<b>1 350 038</b>
 Závazky vůči bankám	 10	 -	 -	 -	 -	 <b>10</b>
Ostatní pasiva	2 264	-	-	-	-	<b>2 264</b>
Výnosy a výdaje příštích období	711	-	-	-	-	<b>711</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 347 053	<b>1 347 053</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 347 053</b>	<b>1 350 038</b>
<b>GAP</b>	<b>242 578</b>	<b>168 572</b>	<b>703 710</b>	<b>60 292</b>	<b>(1 177 152)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>244 578</b>	<b>413 150</b>	<b>1 116 860</b>	<b>1 177 152</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 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	-	-	-	-	1 966 278	<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>

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.

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
 Období 1. 1. - 17. 9. 2018

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

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 17. září 2018</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	6 625	109 820	266 814	60 292	<b>443 551</b>
Pohledávky za bankami	241 117	-	-	-	<b>241 117</b>
Dluhové cenné papíry	265 881	945	222 910	-	<b>489 736</b>
<b>Celkem</b>	<b>513 623</b>	<b>110 765</b>	<b>489 724</b>	<b>60 292</b>	<b>1 174 404</b>

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	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>

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

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období 1. 1. - 17. 9. 2018

**(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 17. září 2018</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	443 551	<b>443 551</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	169 007	35 909	33 951	<b>238 867</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní pohledávky	-	-	2 250	<b>2 250</b>
Dluhové cenné papíry	102 467	-	387 269	<b>489 736</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	46 910	105 441	17 550	<b>169 901</b>
Ostatní aktiva	3 781	192	1 760	<b>5 733</b>
<b>Celkem</b>	<b>322 165</b>	<b>141 542</b>	<b>886 331</b>	<b>1 350 038</b>
Závazky vůči bankám	-	-	10	<b>10</b>
Ostatní pasiva	873	1 000	391	<b>2 264</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	711	<b>711</b>
Vlastní kapitál	-	-	1 347 053	<b>1 347 053</b>
<b>Celkem</b>	<b>873</b>	<b>1 000</b>	<b>1 348 165</b>	<b>1 350 038</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	162 564	-	488 978	<b>651 542</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	483 645	87 244	77 417	<b>648 306</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>211</b>	<b>53 298</b>	<b>(50 273)</b>	<b>3 236</b>

**Devizová pozice Fondu**

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>				
Státní bezkuponové 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>
Akcie, 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>7 598</b>



## 24. 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 17. září 2018</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	443 551	-	-	-	<b>443 551</b>
Pohledávky za bankami	241 117	-	-	-	<b>241 117</b>
Dluhové cenné papíry	110 664	349 512	29 560	-	<b>489 736</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podily	17 550	46 910	-	105 441	<b>169 901</b>
Ostatní aktiva	5 725	8	-	-	<b>5 733</b>
<b>Celkem</b>	<b>818 607</b>	<b>396 430</b>	<b>29 560</b>	<b>105 441</b>	<b>1 350 038</b>

### *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 podily	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 cenných papírů Fondu podle emitenta*

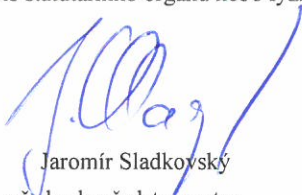

tis. Kč	17.9.2018	31.12.2017
Vydané finančními institucemi	372 813	430 139
Vydané fondy kolektivního investování	152 351	426 173
Vydané nefinančními institucemi	104 913	113 006
Vydané vládními institucemi	473 111	894 970
<b>Celkem</b>	<b>1 103 188</b>	<b>1 864 288</b>



## **25. UDÁLOSTI PO DATU MIMOŘÁDNÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038) byl k rozhodnému dni 18. 9. 2018 sloučen s fondem Raiffeisen strategie konzervativní (ISIN CZ0008474871). Zároveň s tímto sloučením došlo k jeho zrušení.

Kromě výše uvedeného nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné další významné následné události, které by ovlivňovaly mimořádnou účetní závěrku za období od 1. 1. 2018 do 17. 9. 2018.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
10.12.2018	<div> ( Jaromír Sladkovský předseda představenstva</div> <div> Lucie Osvaldová člen představenstva</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 chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený  
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené mimořádné účetní závěrky fondu Raiffeisen chráněný 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 17. září 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. ledna 2018 do 17. září 2018 a přílohy v mimořádné účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této mimořádné účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená mimořádná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 17. září 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. ledna 2018 do 17. září 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 mimořádné 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.

***Zdůraznění skutečností – sloučení Fondu***

Upozorňujeme na skutečnosti uvedené v bodech 1a a 1b přílohy v této mimořádné účetní závěrce, že obhospodařovatel Fondu, společnost Raiffeisen investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“), rozhodl o sloučení Fondu s fondem Raiffeisen strategie konzervativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.. V souvislosti s rozhodnutím představenstva Společnosti o sloučení ze dne 19. února 2018 bude Fond vymazán ze seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou k rozhodnému dni sloučení, tj. k 18. září 2018. Z výše uvedených důvodů tato mimořádná závěrka nemusí být vhodná pro jiné účely. Toto zdůraznění skutečností nepředstavuje výhradu.

### ***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo mimořádnou účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán Společnosti.

Náš výrok k mimořádné účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem mimořádné účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s mimořádnou účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu mimořádné 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 mimořádné účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s mimořádnou 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 mimořádnou účetní závěrku***

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení mimořádné 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 mimořádné účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování mimořádné účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v mimořádné účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení mimořádné 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 mimořádné účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že mimořádná 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 mimořádné 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 mimořádné 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 mimořádné 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, 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 mimořádné účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení mimořádné účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v mimořádné 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 mimořádné účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda mimořádná 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 mimořádné účetní závěrky Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 17. září 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 10. prosince 2018

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

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195