

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

**Výroční zpráva
2016**

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. 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

Seznam obhospodařovaných fondů k 31. 12. 2016

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. 12. 2016 celkem 12 otevřených podílových fondů.

Standardní fondy

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998, ISIN CZ0008474921)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376)
- Raiffeisen fond globálních trhů (ISIN CZ0008474442)
- Raiffeisen fond udržitelného rozvoje (ISIN CZ0008474400, CZ0008474434)
- Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (ISIN CZ0008474848)
- Raiffeisen fond flexibilního růstu (ISIN CZ0008474871)

Speciální fondy

- Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038)

- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474368, ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen fond optimálního rozložení (ISIN CZ0008474731)

Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

Dle smlouvy o obhospodařování mezi Společností a Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. ze dne 1. července 2013, Společnost obhospodařovala k 31. 12. 2016 následující zahraniční fond:

- Raiffeisen-Czech-Click Fund II (ISIN AT0000A0QRK9)

Raiffeisen privátní fond dynamický (dále jen „Fond“)

výroční zpráva za období 01. 01. 2016 - 31. 12. 2016

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474350
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28. 04. 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 Deloitte Audit s.r.o., IČ 49620592, se sídlem Karolinská 654/2, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24349.

Investiční zaměření

Fond investuje především do akcií a dalších nástrojů nesoucích riziko akcií v rámci celého světa. Fond může zhodnocovat svěřené prostředky též formou vkladů u bank a investovat do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 7 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

Portfolio manažer fondu

Ing. Martin Zezula

Vzdělání	Fakulta financí a účetnictví VŠE v Praze
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	19 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. 06. 2013

Komentář portfolio manažera

Aktiva Raiffeisen dynamického fondu zůstala v roce 2016 alokována zejména do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií (cca 75 % majetku). V menší míře byly prostředky investovány také do dluhopisů. Regionální zaměření tohoto fondu je globální. Zhruba 85 % akciové složky fond investuje do akcií společností v rozvinutých zemích (Evropa, Severní Amerika, Japonsko) a přibližně 15 % je tvořeno akciemi rozvíjejících se zemí (Emerging Markets).

Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2016	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	597 003	454 283	225 239
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,1707	1,0961	1,0713
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	37 182	(2 424)	9 527
Počet podílových listů, ks	509 971 889	414 444 500	210 239 863

Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01. 01. 2016 - 31. 12. 2016

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474350	121 616 049	133 142	26 088 660	27 605	95 527 389	105 537



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2016

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	75 139	89 691	14,93
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	52 807	64 819	10,79
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	51 599	56 043	9,33
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	30 066	30 173	5,02
USD	US	US46434V6395	ISHARES CURR HEDGED MSCI	25 074	25 234	4,20
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	21 911	22 212	3,70
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	21 531	21 934	3,65
USD	US	US73935A1043	PowerShares QQQ Trust, Series 1	18 107	21 112	3,52
USD	US	US4642876555	iShares Russell 2000	15 292	20 399	3,40
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	17 710	17 707	2,95
EUR	AT	AT0000A0MRG6	PAZIFIK-AKTIFONDEN-I-VA	17 860	17 375	2,89
USD	US	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN ETF	15 348	16 912	2,82
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	13 990	14 309	2,38
EUR	LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging Mark.	13 169	14 074	2,34

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US46434V7047	ISHARES HED. MSCI GERMANY	9 471	11 594	1,93
USD	US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	7 713	9 027	1,50
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	7 390	7 450	1,24
EUR	LU	LU0292107991	db x-trackers MSCI Asia UCITS ETF	7 309	7 289	1,21
EUR	AT	AT0000A0EYC8	RAIFFEISEN-EURASIEN-AKT I-VA	7 490	6 976	1,16
EUR	FR	FR0010312124	LYXOR ETF MSCI ASIAPAC EX JP	6 055	6 649	1,11
EUR	BG	XS0972758741	ROMANIA 4,625	6 353	6 340	1,06
USD	US	US4642895290	ISHARES INDIA 50 ETF	6 792	6 309	1,05
CELKEM				448 176	493 628	82,19

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucích osobám za období končící k 31. 12. 2016.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	21	19 465	3 347	-
z toho: vedoucí osoby	7	11 530	2 225	-

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31. 12. 2016.

	v tis. Kč
Pracovníci	16 133
z toho: vedoucí osoby	13 755

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

Informace jsou uvedeny v části 1 písm. a) CHARAKTERISTIKA FONDU v příloze k účetní závěrce za rok 2016, která je součástí této zprávy.

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 6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 8. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Tržní hodnota finančních derivátů sjednávaných za účelem zajištění a pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně není omezena na hodnotu majetku fondu. Finanční deriváty byly sjednávány zejména s UniCredit Bank Czech Republic and

Slovakia, a.s.. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

Ve smyslu čl. 13 (oddíl A přílohy) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 informuje Společnost, že u fondu za rozhodné období nebyly uskutečněny ani obchody SFT, tj. obchody zajišťující financování, ani swapy veškerých výnosů.

Doplňující informace

Fond v roce 2016 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

Kromě významných událostí uvedených v účetní závěrce fondu nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období končící 31. prosince 2016.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Raiffeisen
privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2016 a jeho finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace vztahující se k fondu uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku fondu a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

Na základě provedených postupů, do míry, jež dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem společnosti a fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost 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 účetní závěrky, 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 představenstvo a dozorčí radu společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 10. března 2017

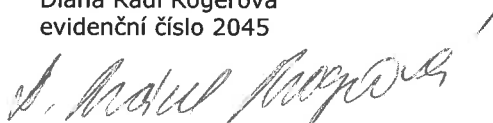
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
evidenční číslo 2045



ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2016

Název společnosti: Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČ: 291 46 739

Součástí účetní závěrky:


Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 10. března 2017.

Statutární orgán účetní jednotky	Podpis
Za statutární orgán: Ing. Jaromír Sladkovský Ing. Michal Ondruška Osoba odpovědná za účetnictví: Petra Pad'ourová	

Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78
IČO: 29146739
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2017

ROZVAHA
k 31.12.2016

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015	
AKTIVA				
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	9	98 163	36 021
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		98 163	36 021
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10	48 851	10 008
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		48 851	10 008
5	Dluhové cenné papíry	11	17 666	-
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		6 340	-
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		11 326	-
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	434 004	408 141
	<i>v tom: a) akcie</i>		-	-
	<i>b) podílové listy</i>		434 004	408 141
11	Ostatní aktiva	13	1 929	1 545
Aktiva celkem			600 613	455 715

tis. Kč		Bod	31.12.2016	31.12.2015
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	15	1 721	964
	<i>v tom: deriváty</i>		643	77
5	Výnosy a výdaje příštích období	16	661	468
6	Rezervy	18	1 228	-
	<i>b) na daně</i>		1 228	-
12	Kapitálové fondy		552 717	447 180
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	19	7 104	9 527
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	19	37 182	(2 424)
Pasiva celkem			600 613	455 715

tis. Kč		Bod	31.12.2016	31.12.2015
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	17	50 621	44 604
8	Hodnoty předané k obhospodařování	20	598 684	454 170
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínových operací	17	51 278	44 683

Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78
IČO: 29146739
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31.12.2016

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	48	58
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		48	58
3 Výnosy z akcií a podílů	4	7 220	6 236
<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>		7 220	6 236
4 Výnosy z poplatků a provizí	5	64	38
5 Náklady na poplatky a provize	6	(6 142)	(4 367)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	38 386	(3 320)
9 Správní náklady	8	(50)	(97)
<i>b) ostatní správní náklady</i>		(50)	(97)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		39 526	(1 452)
23 Daň z příjmů	20	(2 344)	(972)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		37 182	(2 424)

Sestavil/a:

Schválil/a:

Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78
IČO: 29146739
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2017

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
k 31.12.2016

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2015	215 712	-	9 527	225 239
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(2 424)	(2 424)
Podílové listy prodané	270 534	-	-	270 534
Podílové listy odkoupené	(39 066)	-	-	(39 066)
Převody do fondů	-	9 527	(9 527)	-
Zůstatek k 31. 12. 2015	447 180	9 527	(2 424)	454 283

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2016	447 180	9 527	(2 424)	454 283
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	37 182	37 182
Podílové listy prodané	133 142	-	-	133 142
Podílové listy odkoupené	(27 605)	-	-	(27 605)
Zaokrouhlení	-	1	-	1
Převody do fondů	-	(2 424)	2 424	-
Zůstatek k 31.12.2016	552 717	7 104	37 182	597 003

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl dnem zápisu do seznamu vedeného ČNB dle § 597 písm. b) ZISIF, provedeného ke dni 28. dubna 2014. Fond zahájil svoji 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.

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 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 2016. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2015.

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

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

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

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

(b) Cenné papíry

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

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

Úrokový výnos

Úrokovým výnosem se:

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

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

Odúčtování cenných papírů

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

(c) Pohledávky a opravné položky

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

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

(d) Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

(e) Prostředky podílníků

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu není stanovena. Fond neúčtuje o emisním ážiu.

Kapitálové fondy

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu třídy a počtu vydaných podílových listů dané třídy. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

(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) Přepočtení 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 aktuálním 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	2016	2015
Úroky z dluhových cenných papírů	48	58
Celkem	48	58

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 7 220 tis. Kč (2015: 6 236 tis. Kč).

5. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

V položce výnosy z poplatků a provizí je obsažena pobídka obdržena v souvislosti s investováním do fondů KAG ve výši 64 tis. Kč (2015: 38 tis. Kč).

6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2016	2015
Obhospodařovatelský poplatek	5 418	3 736
Depozitářský poplatek	295	251
Správa cenných papírů	130	125
Ostatní poplatky a provize	299	255
Celkem	6 142	4 367

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

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

7. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2016	2015
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	40 803	(524)
Zisk z kurzových rozdílů	(871)	(1)
Zisk ze spotových a z pevných termínových operací	(1 546)	(2 795)
Celkem	38 386	(3 320)

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.

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2015: 97 tis. Kč).

9. 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. 2016	31. 12. 2015
Státní dluhopisy	98 163	36 021
Čistá účetní hodnota	98 163	36 021

10. 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 48 851 tis. Kč (2015: 10 008 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

11. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31.12.2016	31. 12. 2015
Dluhopisy vydané vládními institucemi	6 340	-
Dluhopisy vydané ostatními osobami	11 326	-
Čistá účetní hodnota	17 666	-

12. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Podílové listy	434 004	408 141
Čistá účetní hodnota	434 004	408 141

13. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2016	31. 12. 2015
Zúčtování se státním rozpočtem	1 185	938
Dohadná položka na dividendu	741	590
Ostatní aktiva	3	17
Celkem	1 929	1 545

14. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. 12. 2016 je vydáno 509 971 889 kusů podílových listů Fondu (2015: 414 444 500 kusů).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2016 činila 1,1787 Kč (2015: 1,0846 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

15. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	643	77
Ostatní závazky	1 078	887
Celkem	1 721	964

16. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 598 tis. Kč (2015: 341 tis. Kč).

17. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	50 621	51 278	44 604	44 683
Celkem	50 621	51 278	44 604	44 683

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. 2016		31. 12. 2015	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	643	-	77
Celkem	-	643	-	77

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

18. REZERVY

tis. Kč	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2016	-	-
Tvorba	1 228	1 228
Čerpání	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2016	1 228	1 228

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

19. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2016 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. 12. 2016	-	7 104
Zisk za rok 2016	37 182	-
Návrh rozdělení zisku za rok 2016:		
Převod do nerozděleného zisku	(37 182)	37 182
Celkem	-	44 286

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2016	2015
Rezerva na daň z příjmu	1 228	-
Daň srážková	1 116	972
Celkem	2 344	972

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2016	2015
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	39 527	(1 452)
Výnosy nepodléhající zdanění	(7 050)	(6 236)
Daňově neodčitelné náklady	-	-
Ostatní položky (daňové ztráty)	(7 688)	-
Mezisoučet	24 789	(7 688)
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 239	-

21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	18	17
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	598	341
tis. Kč	2016	2015
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	5 418	3 736
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	65	38
tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	598 684	454 170

22. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování zahrnuje zahraniční a tuzemské cenné papíry, termínované vklady a dále zůstatky na běžných účtech s výjimkou běžného účtu určeného pro přijímání vkladů podílníků. Tyto běžné účty nejsou zahrnuty, protože představují závazek za doposud nevydané podílové listy.

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 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 95 %.

(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 2016						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	2 841	73 545	21 777	-	98 163
Pohledávky za bankami	48 851	-	-	-	-	48 851
Dluhové CP	-	154	17 512	-	-	17 666
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	434 004	434 004
Ostatní aktiva	1 929	-	-	-	-	1 929
Celkem	50 780	2 995	91 057	21 777	434 004	600 613
Ostatní pasiva	1 721	-	-	-	-	1 721
Výnosy a výdaje příštích období	661	-	-	-	-	661
Rezervy	-	1 228	-	-	-	1 228
Vlastní kapitál	-	-	-	-	597 003	597 003
Celkem	2 382	1 228	-	-	597 003	600 613
GAP	48 398	1 767	91 057	21 777	(162 999)	-
Kumulativní GAP	48 398	50 165	141 222	162 999	-	-

Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2016

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 2015						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	160	14 098	21 763	-	36 021
Pohledávky za bankami	10 008	-	-	-	-	10 008
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	408 141	408 141
Ostatní aktiva	1 545	-	-	-	-	1 545
Celkem	11 553	160	14 098	21 763	408 141	455 715
Ostatní pasiva	964	-	-	-	-	964
Výnosy a výdaje příštích období	468	-	-	-	-	468
Vlastní kapitál	-	-	-	-	454 283	454 283
Celkem	1 432	-	-	-	454 283	455 715
GAP	10 121	160	14 098	21 763	(46 142)	-
Kumulativní GAP	10 212	10 281	24 379	46 142	-	-

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 pasiv 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 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	38 926	59 237	-	98 163
Pohledávky za bankami	48 851	-	-	-	48 851
Dluhové cenné papíry	-	154	17 512	-	17 666
Celkem	48 851	39 080	76 749	-	164 680

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 2015					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	36 021	-	-	36 021
Pohledávky za bankami	10 008	-	-	-	10 008
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Celkem	10 008	36 021	-	-	46 029

Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
 Období končící 31. prosince 2016

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

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2016				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	98 163	98 163
Pohledávky za bankami	17 913	8 283	22 655	48 851
Dluhové CP	17 666	-	-	17 666
Akcie, podílové listy	142 494	291 510	-	434 004
Ostatní aktiva	55	1 521	353	1 929
Celkem	178 128	301 314	121 171	600 613
Ostatní pasiva	-	644	1 077	1 721
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	661	661
Rezervy	-	-	1 228	1 228
Vlastní kapitál	-	-	597 003	597 003
Celkem	-	644	599 969	600 613
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	50 621	50 621
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	51 278	-	51 278
Čistá devizová pozice	178 128	249 392	(428 177)	-

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2015				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	36 021	36 021
Pohledávky za bankami	255	5 076	4 677	10 008
Akcie, podílové listy	150 542	257 599	-	408 141
Ostatní aktiva	55	1 234	256	1 545
Celkem	150 852	263 909	40 954	455 715
Ostatní pasiva	-	77	887	964
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	468	468
Rezervy	-	-	-	-
Vlastní kapitál	-	-	454 283	454 283
Celkem	-	77	455 638	455 715
Čistá devizová pozice	150 852	219 149	(370 080)	-

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 podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	98 163	-	-	-	98 163
Pohledávky za bankami	48 851	-	-	-	48 851
Dluhové cenné papíry	-	17 666	-	-	17 666
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	142 494	-	291 510	434 004
Jiná aktiva	1 203	-	-	726	1 929
Celkem	148 217	160 160	-	292 236	600 613

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2015					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	36 021	-	-	-	36 021
Pohledávky za bankami	10 008	-	-	-	10 008
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	150 542	-	257 599	408 141
Jiná aktiva	1 545	-	-	-	1 545
Celkem	47 574	150 542	-	257 599	455 715

Členění cenných papírů podle emitenta

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vydané finančními institucemi	5 592	-
Vydané fondy kolektivního investování	434 004	408 141
Vydané nefinančními institucemi	5 734	-
Vydané vládními institucemi	104 503	36 021
Celkem	549 833	444 162

25. 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 2016.