

**Raiffeisen fond flexibilního růstu,
otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Výroční zpráva
2017**

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 31.12.2017

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

Standardní fondy

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998, ISIN CZ0008474921)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376)
- Raiffeisen fond globálních trhů (ISIN CZ0008474442)
- Raiffeisen fond udržitelného rozvoje (ISIN CZ0008474400)
- Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (ISIN CZ0008474848)
- Raiffeisen fond flexibilního růstu (ISIN CZ0008474871)
- Raiffeisen fond amerických akcií (ISIN CZ0008475175)
- Raiffeisen fond evropských akcií (ISIN CZ0008475266)
- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)

Speciální fondy

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

Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

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

Raiffeisen fond flexibilního růstu (dále jen „Fond“)

výroční zpráva za období 01.01.2017 - 31.12.2017

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474871
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	30.03.2016

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 usiluje o střednědobý a dlouhodobý mírný růst kapitálu. Fond investuje maximálně 30 % svého majetku do rizikových nástrojů (akcie, komodity apod.), ostatní majetek pak investuje do státních a podnikových dluhopisů s investičním stupněm a nástrojů peněžního trhu a vkladů. Složení portfolia Fondu umožňuje participaci na pozitivním vývoji trhů s rizikovými nástroji a současně svou konzervativní složkou omezuje možné ztráty. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 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	20 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. 06. 2013

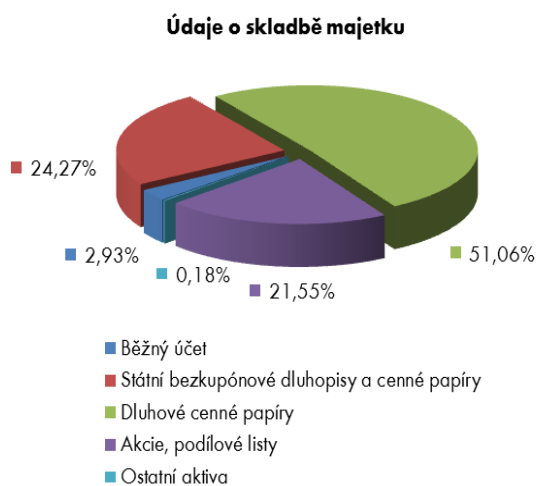
Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondu zůstala v uplynulém roce alokována z 20 - 30 % do tzv. Rizikových nástrojů (akcie, akciové fondy / ETF, high-yield dluhopisy) a ze 70 - 80 % do tzv. Konzervativních nástrojů (dluhopisy s kreditním ratingem BBB- / Baa3 či lepším, depozita apod.). Preferovány byly dluhopisy kratších a středních splatností, podíl korporátních obligací (zahrnující dluhopisy vydané podniky i finančními institucemi) dosáhl v závěru roku cca 40 % podílu na majetku. Na významné části cizoměnového majetku bylo aplikováno kurzové zajištění.

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	% změna
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	2 792 877	1 937 254	44,17
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0090	1,0205	(1,13)
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(30 687)	23 833	(128,76)
Počet podílových listů, ks	2 768 075 597	1 898 399 585	45,81

Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01.01.2017 - 31.12.2017

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474871	1 675 036 098	1 699 838	805 360 086	813 528	869 676 012	886 310



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31.12.2017

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	260 753	260 715	9,30
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	224 237	225 732	8,05
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	105 234	108 224	3,86
CZK	CZ	CZ0001003859	CZGB 2,5 08/25/28	97 886	92 738	3,31
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	91 447	89 438	3,19
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	89 638	88 721	3,17
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	83 415	82 409	2,94
EUR	IE	IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF	66 307	65 980	2,35
CZK	CZ	CZ0003515413	EPHFIN 3,5 06/09/20	60 319	60 404	2,16
CZK	CZ	CZ0003515199	JTFIGR 3 11/25/19	60 019	60 367	2,15
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	59 735	59 987	2,14
CZK	NL	XS1716334781	NIBCAP Float 10/11/2023	60 001	59 924	2,14
EUR	BG	XS1083844503	BGARIA 2,95/24	58 811	59 490	2,12
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	52 869	57 954	2,07
CZK	AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	50 321	50 212	1,79
			HYPO NOE GRUPPE Float			
CZK	AT	AT0000A1GD94	09/16/20	50 641	50 092	1,79
CZK	CZ	CZ0003514457	CDCARG 1,28 06/17/21	50 001	49 843	1,78
CZK	CZ	CZ0003515033	CEPSAS 0,25 09/30/21	50 223	49 391	1,76
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	50 468	49 381	1,76
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23	50 425	48 393	1,73
			db x-trackers MSCI Emerging			
EUR	LU	LU0292107645	Markets Index	41 489	45 917	1,64
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	42 289	42 840	1,53
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	43 300	42 621	1,52
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	40 591	41 528	1,48
EUR	DE	DE0005933931	ISHARES DAX UCITS ETF DE	37 703	40 394	1,44
CZK	FR	XS1040279462	ACAFP Float 02/28/19	40 264	40 186	1,43
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	39 001	38 422	1,37
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	39 248	37 953	1,35
			VORARLBERG LND-HYPOBK			
CZK	AT	XS1374538434	AG 0,8 03/08/21	33 562	33 262	1,19
CZK	CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	34 502	32 025	1,14
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	30 238	30 200	1,08
CZK	AT	AT0000A1E879	ERSTBK float 04/29/23	29 641	30 197	1,08
CZK	NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	29 959	30 102	1,07
CZK	KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	30 437	29 714	1,06
EUR	FR	FR0010326140	LYXOR UCITS ETF RUSSIA	28 771	28 368	1,01
CZK	AT	AT000B014055	RBIIV 0 08/09/22	29 129	28 161	1,00
CZK	CZ	CZ0002003064	KOMERC Float 03/14/18	28 366	28 142	1,00
Celkem				2 271 240	2 269 427	80,97

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucích osobám za období končící k 31.12.2017.

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

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31.12.2017.

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

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

V průběhu účetního období nedošlo k žádným změnám údajů uvedených ve statutu.

Technikami k obhospodařování fondu jsou pouze finanční deriváty podle § 12 a 13 nařízení.

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 30 nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (dále jen „nařízení“). Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a standardní 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 6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 8. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) U fondu byly investice v rozhodném období prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem fondu a příslušnými předpisy. Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. “basis“ riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zjišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Hodnota cizoměnových investičních nástrojů, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, nesmí přesáhnout 35 % hodnoty majetku Fondu. Finanční deriváty byly sjednávány s těmito protistranami: Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., Raiffeisenbank, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu, jsou uvedeny v účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

Doplňující informace

Fond v roce 2017 nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

Významné události po datu účetní závěrky

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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2017 a její finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1 přílohy účetní závěrky fondu Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost, a.s., který uvádí informaci o minulém účetním období od 30. března 2016 do 31. prosince 2016. Z tohoto důvodu prezentovaná účetní období v účetní závěrce k 31. prosinci 2017 nejsou srovnatelná. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

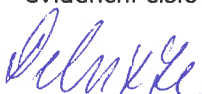
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou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

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 20. března 2018

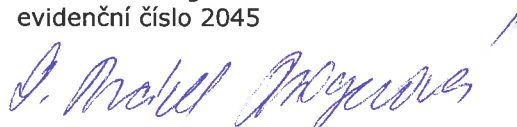
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
evidenční číslo 2045



ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2017

Název společnosti: Raiffeisen fond flexibilního růstu,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.

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

IČO: 291 46 739

Součásti účetní závěrky:

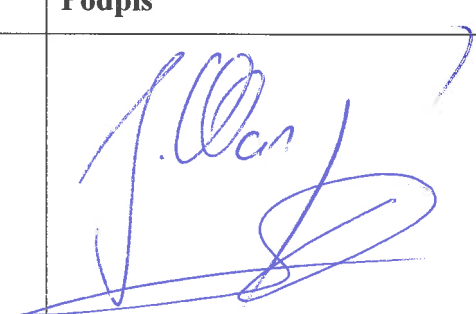

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

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

Obchodní firma: Raiffeisen fond flexibilního růstu

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2018

**ROZVAHA
k 31.12.2017**

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování v tom: a) vydané vládními institucemi	9 680 202 680 202	1 022 598 1 022 598
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	10 82 184 82 184	77 084 77 084
5	Dluhové cenné papíry v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami	11 1 431 306 226 367 1 204 939	494 618 12 680 481 938
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly v tom: a) akcie b) podílové listy	12 604 167 59 963 544 204	346 259 - 346 259
11	Ostatní aktiva v tom: deriváty	13 5 081 3 414	687 -
Aktiva celkem		2 802 940	1 941 246
tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám b) ostatní závazky	15 6 000 6 000	- -
4	Ostatní pasiva v tom: deriváty	16 982 2 418	720 322
5	Výnosy a výdaje příštích období	17 3 081	2 159
6	Rezervy b) na daně	19 - -	1 114 1 114
12	Kapitálové fondy	14 2 799 731	1 913 420
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	20 23 833	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	20 (30 687)	23 833
Pasiva celkem		2 802 940	1 941 246
tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18 812 807	25 310
8	Hodnoty předané k obhospodařování	22 2 797 859	1 940 559
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	18 805 117	25 639

Obchodní firma: Raiffeisen fond flexibilitního růstu

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31.12.2017

tis. Kč	Bod	31.12.2017	30.3.-31.12.2016
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	5 555	611
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		5 555	611
2 Náklady na úroky a podobné náklady	4	(3)	-
3 Výnosy z akcií a podílů	5	9 030	3 040
c) ostatní výnosy z akcií a podílů		9 030	3 040
5 Náklady na poplatky a provize	6	(37 636)	(9 576)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	7	(6 156)	31 404
9 Správní náklady	8	(50)	(50)
b) ostatní správní náklady		(50)	(50)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		(29 260)	25 429
23 Daň z příjmů	21	(1 427)	(1 596)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		(30 687)	23 833

Obchodní firma: Raiffeisen fond flexibilního růstu

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2018

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
k 31.12.2017**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 30.3.2016	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	23 833	23 833
Podílové listy prodané	1 964 403	-	-	1 964 403
Podílové listy odkoupené	(50 983)	-	-	(50 983)
Převody do fondů	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2016	1 913 420	-	23 833	1 937 253

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2017	1 913 420	-	23 833	1 937 253
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(30 687)	(30 687)
Podílové listy prodané	1 699 838	-	-	1 699 838
Podílové listy odkoupené	(813 527)	-	-	(813 527)
Převody do fondů	-	23 833	(23 833)	-
Zůstatek k 31.12.2017	2 799 731	23 833	(30 687)	2 792 877

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů ke dni 30. března 2016 na základě rozhodnutí České národní banky č.j.: 2016/036676/CNB/570 ze dne 24. března 2016. Fond je veřejně nabízen od 4. dubna 2016.

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

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

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

Údaje o investiční společnosti

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

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

Předmět podnikání Společnosti

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

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

Informace o depozitáři

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

(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Běžným účetním obdobím Fondu je kalendářní rok končící 31. prosince 2017. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2016.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

(b) Cenné papíry

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

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

Úrokový výnos

Úrokovým výnosem se:

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

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

Odúčtování cenných papírů

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

(c) Pohledávky a opravné položky

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

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

(d) Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

(e) Prostředky podílníků

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Kapitálové fondy

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

Emisní ážio

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

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočet cizí měny

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

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

(h) Zdanění

Splatná daň

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

Odložená daň

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

(i) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2017	30.3.-31.12.2016
Úroky z dluhových cenných papírů	5 555	611
Celkem	5 555	611

4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady na úroky a podobné náklady představuje úroky z přijatého kolaterálu ve výši 3 tis. Kč.

5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 9 030 Kč (2016: 3 040 tis. Kč).

6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2017	30.3.-31.12.2016
Obhospodařovatelský poplatek	34 888	8 991
Depozitářský poplatek	1 688	436
Správa cenných papírů	704	136
Ostatní poplatky a provize	356	13
Celkem	37 636	9 576

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,25 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Poplatek za administraci není účtován.

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

7. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2017	30.3.-31.12.2016
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(573)	31 512
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(22 160)	2 970
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	16 577	(3 078)
Celkem	(6 156)	31 404

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 a zůstatků na cizoměnových běžných účtech.

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

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2016: 50 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	31.12.2017	31.12.2016
Státní dluhopisy	680 202	1 022 598
Čistá účetní hodnota	680 202	1 022 598

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce UniCredit bank Czech Republic and Slovakia ve výši 82 184 tis. Kč (2016: 77 084 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

11. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31.12.2017	31.12.2016
Dluhopisy vydané vládními institucemi	226 367	12 680
Dluhopisy vydané ostatními osobami	1 204 939	481 938
Čistá účetní hodnota	1 431 306	494 618

12. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31.12.2017	31.12.2016
Akcie	59 963	-
Podílové listy	544 204	346 259
Čistá účetní hodnota	604 167	346 259

13. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2017	31.12.2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 414	-
Zúčtování se státním rozpočtem	1 405	241
Dohadná položka na dividendu	262	446
Celkem	5 081	687

14. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2017 je vydáno 2 768 075 597 kusů podílových listů Fondu (2016: 1 898 399 585 kusů).

Vlastní kapitál je ve výši 2 792 877 tis. Kč (2016: 1 937 253 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 činila 1,0101 Kč (2016: 1,0227 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

15. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

Položka závazky vůči bankám a družstevním záložnám představuje pasivní kolaterály ve výši 500 tis. Kč vůči UniCredit bank Czech Republic and Slovakia a 5 500 tis. Kč vůči Raiffeisenbank (2016: 0 Kč).

16. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	2 418	322
Ostatní závazky	(1 436)	398
Celkem	982	720

17. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 2 909 tis. Kč (2016: 2 019 tis. Kč).

18. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31.12.2017		31.12.2016	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	812 807	805 117	25 310	25 639
Celkem	812 807	805 117	25 310	25 639

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

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31.12.2017		31.12.2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	3 414	2 418	-	322
Celkem	3 414	2 418	-	322

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

19. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2017	1 114	1 114
Tvorba	-	-
Čerpání	1 114	1 114
Zůstatek k 31. prosinci 2017	-	-

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.

20. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2017 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2017 před uhrazením ztráty za rok 2017	-	23 833
Ztráta za rok 2017	(30 687)	-
Návrh uhrazení ztráty za rok 2017:	-	-
Převod do neuhrazené ztráty	30 687	(30 687)
Celkem	-	(6 854)

21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	30.3.-31.12.2016
Rezerva na daň z příjmu	-	1 114
(Vratky)/Doplatky daní z minulého účetního období	5	-
Daň srážková	1 422	482
Celkem	1 427	1 596

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2017	30.3.-31.12.2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	(29 261)	25 429
Výnosy nepodléhající všeobecnému základu daně	(9 029)	(2 512)
Mezisosčet	(38 290)	22 917
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	-	1 146

22. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	2 909	2 019

tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	34 888	8 991

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	2 797 859	1 940 559

23. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování zahrnuje zahraniční a tuzemské cenné papíry, termínované vklady a dále zůstatky na běžných účtech.

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2017

(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.

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2017						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	22	3 026	231 276	445 878	-	680 202
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	-	82 184
Dluhové cenné papíry	52 530	130 291	783 950	464 535	-	1 431 306
Podílové listy	-	-	-	-	604 167	604 167
Ostatní aktiva	5 081	-	-	-	-	5 081
Celkem	139 817	133 317	1 015 226	910 413	604 167	2 802 940
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6 000	-	-	-	-	6 000
Ostatní pasiva	982	-	-	-	-	982
Výnosy a výdaje příštích období	3 081	-	-	-	-	3 081
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 792 877	2 792 877
Celkem	10 063	-	-	-	2 792 877	2 802 940
GAP	129 754	133 317	1 015 226	910 413	(2 188 710)	-
Kumulativní GAP	129 754	263 071	1 278 297	2 188 710	-	-

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	1 480	5 132	601 203	414 783	-	1 022 598
Pohledávky za bankami	77 084	-	-	-	-	77 084
Dluhové cenné papíry	297	42 898	408 827	42 596	-	494 618
Podílové listy	-	-	-	-	346 259	346 259
Ostatní aktiva	687	-	-	-	-	687
Celkem	79 548	48 030	1 010 030	457 379	346 259	1 941 246
Ostatní pasiva	720	-	-	-	-	720
Výnosy a výdaje příštích období	2 159	-	-	-	-	2 159
Rezervy	-	1 114	-	-	-	1 114
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 937 253	1 937 253
Celkem	2 879	1 114	-	-	1 937 253	1 941 246
GAP	76 669	46 916	1 010 030	457 379	(1 590 994)	-
Kumulativní GAP	76 669	123 585	1 133 615	1 590 994	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2017

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Níže uvedená tabulka uvádí údaje o rozsahu úrokového rizika Fondu podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů.

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	22	487 517	5 616	187 047	680 202
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	82 184
Dluhové cenné papíry	426 152	100 591	572 656	331 907	1 431 306
Celkem	508 358	588 108	578 272	518 954	2 193 692

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	1 480	264 447	570 543	186 128	1 022 598
Pohledávky za bankami	77 084	-	-	-	77 084
Dluhové cenné papíry	262 761	42 898	188 959	-	494 618
Celkem	341 325	307 345	759 502	186 128	1 594 300

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 2017				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	680 202	680 202
Pohledávky za bankami	635	31 523	50 026	82 184
Dluhové cenné papíry	521 730	-	909 576	1 431 306
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	367 193	177 011	59 963	604 167
Ostatní aktiva	3 110	1 225	746	5 081
Celkem	892 668	209 759	1 700 513	2 802 940
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-	-	6 000	6 000
Ostatní pasiva	1 815	603	(1 436)	982
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	3 081	3 081
Vlastní kapitál	16 127	908	2 775 842	2 792 877
Celkem	17 942	1 511	2 783 487	2 802 940
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	32 289	31 937	748 581	812 807
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	740 660	31 937	32 520	805 117
Čistá devizová pozice	166 355	208 248	(366 913)	-

Raiffeisen fond flexibilního růstu, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2017

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2016				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	1 022 598	1 022 598
Pohledávky za bankami	3 355	10 015	63 714	77 084
Dluhové cenné papíry	43 502	-	451 116	494 618
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	155 952	190 307	-	346 259
Ostatní aktiva	34	653	-	687
Celkem	202 843	200 975	1 537 428	1 941 246
Ostatní pasiva	-	322	398	720
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	2 159	2 159
Rezervy	-	-	1 114	1 114
Vlastní kapitál	-	-	1 937 253	1 937 253
Celkem	-	322	1 940 924	1 941 246
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	25 310	25 310
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	25 639	-	25 639
Čistá devizová pozice	202 843	175 014	(378 186)	-

25. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty, která Fondu hrozí, jestliže protistrana v transakci s finančním nástrojem nesplní své smluvní závazky. 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

K 31. prosinci 2017

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	680 202	-	-	-	680 202
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	82 184
Dluhové cenné papíry	435 503	886 064	59 987	49 752	1 431 306
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	59 963	367 193	-	177 011	604 167
Jiná aktiva	4 819	-	-	262	5 081
Celkem	1 262 671	1 253 257	59 987	227 025	2 802 940

Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů

K 31. prosinci 2016

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	1 022 598	-	-	-	1 022 598
Pohledávky za bankami	77 084	-	-	-	77 084
Dluhové cenné papíry	146 040	298 571	-	50 007	494 618
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	155 952	-	190 307	346 259
Jiná aktiva	241	-	-	446	687
Celkem	1 245 963	454 523	-	240 760	1 941 246

Členění cenných papírů podle emitenta

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Vydané finančními institucemi	766 898	309 765
Vydané fondy kolektivního investování	544 204	346 259
Vydané nefinančními institucemi	395 199	128 408
Vydané pojišťovacími institucemi	13 104	13 832
Vydané vládními institucemi	996 270	1 065 211
Celkem	2 715 675	1 863 475

26. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2017.