

**Raiffeisen fond dluhopisové stability,  
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](http://www.rfis.cz)

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31.12.2017**

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

#### **Standardní fondy**

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

#### Speciální fondy

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

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

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

## **Raiffeisen fond dluhopisové stability (dále jen „Fond“)**

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

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474293
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku:	17.03.2014

#### **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 převážně do dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a dluhopisových fondů denominovaných v českých korunách, jejichž emitentem jsou mj. vlády, nadnárodní instituce či podniky s kreditním ratingem. V menší míře může být investováno též do nástrojů ve vybraných zahraničních zajištěních. Do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika lze investovat až 100 % hodnoty majetku fondu. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 2 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

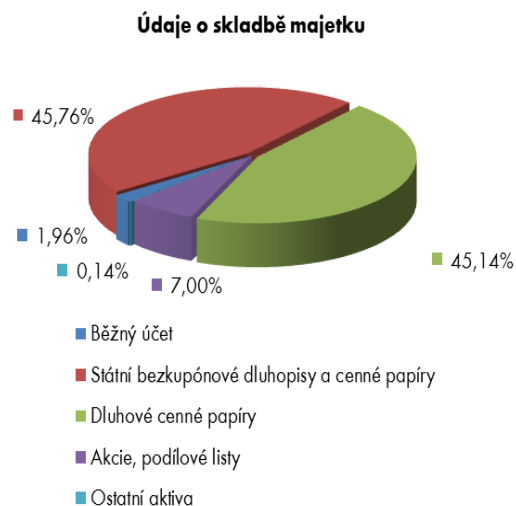
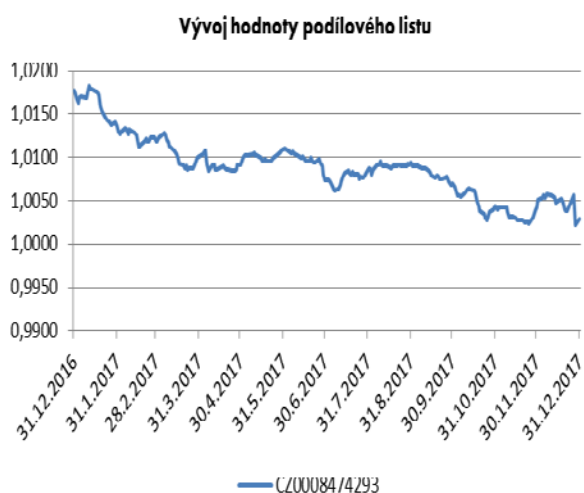
#### **Komentář portfolio manažera**

Aktiva Fondu zůstala i v roce 2017 alokována zejména do státních a korporátních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) necelých 1,5 roku. Z pohledu kreditní kvality bylo investováno výhradně do dluhopisů v tzv. „investičním ratingovém pásmu“ (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Nakupovány byly dluhopisy v CZK, EUR a USD, významná část cizoměnového majetku však byla kurzově zajištěna.

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	2 151 381	3 003 494	2 883 891
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0029	1,0177	1,0119
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(38 979)	16 222	14 760
Počet podílových listů, ks	2 145 142 570	2 951 309 273	2 849 867 494

#### 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
CZ0008474293	630 824 438	636 684	1 436 991 141	1 449 817	(806 166 703)	(813 133)



**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	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	302 102	299 280	13,93
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	278 068	268 721	12,50
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	195 750	195 976	9,12
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	195 455	179 554	8,36
EUR	AT	AT0000622022	RAIFFEISEN-INFLTIONSSCHTZ-VA	157 015	150 502	7,00
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	97 214	97 768	4,55
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	70 001	70 129	3,26
CZK	CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	60 127	54 743	2,55
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	52 572	49 922	2,32
CZK	CZ	CZ0003515033	CEPSAS 0,25 09/30/21	45 201	44 452	2,07
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	40 172	40 341	1,88
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	40 172	40 233	1,87
CZK	FR	XS1040279462	ACAFP Float 02/28/19	40 321	40 186	1,87
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	34 739	35 301	1,64
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	33 366	32 964	1,53
CZK	AT	AT000B013750	RBIAP 0,73 04/01/21	33 001	32 686	1,52
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	30 238	30 200	1,41
CZK	NL	XS1716334781	NIBCAP Float 10/11/2023	30 001	29 962	1,39
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	30 001	29 556	1,38
EUR	NL	XS0811554962	HEIANA 2,125 08/04/20	30 054	27 137	1,26
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	27 875	27 103	1,26
EUR	NL	XS1167644407	VW 0,875 01/16/23	27 785	26 149	1,22
CZK	KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	24 003	23 771	1,11
USD	ES	XS0895794658	SPAIN 4 03/06/18	26 113	22 065	1,03
<b>Celkem</b>				<b>1 901 346</b>	<b>1 848 701</b>	<b>86,03</b>

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
z 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 5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 7. 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 7,5% hodnoty majetku Fondu. Finanční deriváty byly sjednávány s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., Raiffeisenbank, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

Ve smyslu čl. 13 (oddílu 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 závěrce fondu nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období končící 31. prosince 2017.

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### Pro podílníky fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability, 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 dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosince 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 dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2017 a její finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

#### Základ pro výrok

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

#### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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



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

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

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

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

## Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

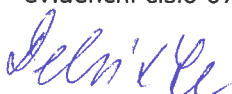
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou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

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

V Praze dne 20. března 2018

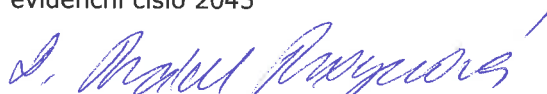
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová  
evidenční číslo 2045



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2017

**Název společnosti:** Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený  
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

**IČO:** 291 46 739

### Součástí účetní závěrky:

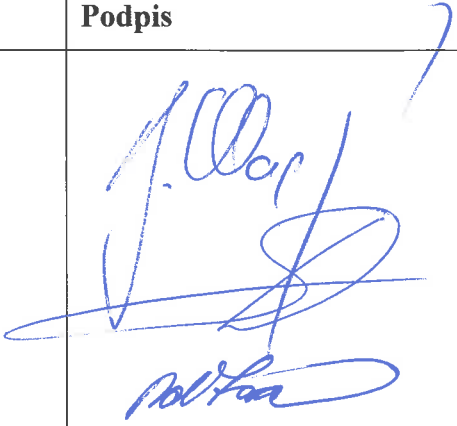
Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

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

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisové stability**

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	8	
	v tom: a) vydané vládními institucemi	983 459	1 773 324
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	9	
	v tom: a) splatné na požádání	42 088	115 191
5	Dluhové cenné papíry	10	
	v tom: a) vydané vládními institucemi	85 229	959 898
	b) vydané ostatními osobami	884 783	84 192
6	Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	11	
	b) podílové listy	150 502	157 950
11	Ostatní aktiva	12	
	v tom: deriváty	2 916	440
		2 055	-
Aktiva celkem		2 148 977	3 006 803

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	14	(3 088)	927
	v tom: deriváty		733	876
5	Výnosy a výdaje příštích období	15	684	1 528
6	Rezervy	17	-	854
	b) na daně		-	854
12	Kapitálové fondy	13	2 159 696	2 972 829
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	18	30 664	14 443
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	18	(38 979)	16 222
<b>Pasiva celkem</b>			<b>2 148 977</b>	<b>3 006 803</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva</b>				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16	347 084	158 691
8	Hodnoty předané k obhospodařování	21	2 146 061	3 006 362
<b>Podrozvahová pasiva</b>				
12	Závazky z pevných termínových operací	16	343 095	159 565

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisové stability**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 4.1.2018

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

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3	4 564 4 564	10 944 10 849
4 Výnosy z poplatků a provizí	4	663	684
5 Náklady na poplatky a provize	5	(9 831)	(17 622)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	(34 125)	23 319
9 Správní náklady	7	(250)	(250)
b) ostatní správní náklady		(250)	(250)
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>(38 979)</b>	<b>17 075</b>
23 Daň z příjmů	19	-	(853)
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>(38 979)</b>	<b>16 222</b>

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisové stability**

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
<b>Zůstatek k 1. 1. 2016</b>	<b>2 880 165</b>	<b>(285)</b>	<b>14 760</b>	<b>2 894 640</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	16 222	16 222
Vyplacená dividenda	-	(32)	-	(32)
Podílové listy prodané	1 215 386	-	-	1 215 386
Podílové listy odkoupené	(1 122 722)	-	-	(1 122 722)
Převody do fondů	-	14 760	<b>(14 760)</b>	-
<b>Zůstatek k 31.12.2016</b>	<b>2 972 829</b>	<b>14 443</b>	<b>16 222</b>	<b>3 003 494</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2017</b>	<b>2 972 829</b>	<b>14 443</b>	<b>16 222</b>	<b>3 003 494</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(38 979)	(38 979)
Podílové listy prodané	636 684	-	-	636 684
Podílové listy odkoupené	(1 449 818)	-	-	(1 449 818)
Převody do fondů	-	<b>16 222</b>	<b>(16 222)</b>	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b>	<b>2 159 695</b>	<b>30 665</b>	<b>(38 979)</b>	<b>2 151 381</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen fond dluhopisové stability, 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 17. března 2014. Fond zahájil svoji činnost dne 24. dubna 2014.

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 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 pasív.

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 Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány podílníkům 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) Přepočet cizí měny**

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

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

**(h) Zdanění**

***Splatná daň***

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

***Odložená daň***

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

**(i) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

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

**3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY**

tis. Kč	2017	2016
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	-	95
Úroky z dluhových cenných papírů	4 564	10 849
<b>Celkem</b>	<b>4 564</b>	<b>10 944</b>

**4. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

V položce výnosy z poplatků a provizí je obsažena pobídka obdržená v souvislosti s investováním do fondů KAG ve výši 663 tis. Kč (2016: 684 tis. Kč).

## 5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	7 643	14 689
Depozitářský poplatek	1 553	2 132
Správa cenných papírů	584	636
Ostatní poplatky a provize	51	165
<b>Celkem</b>	<b>9 831</b>	<b>17 622</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,25 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu. Poplatek za obhospodařování byl do 28.2.2017 ve výši 0,50 %.

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.

## 6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2017	2016
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(29 353)	24 313
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(15 793)	562
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	11 021	(1 556)
<b>Celkem</b>	<b>(34 125)</b>	<b>23 319</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění dluhopisových cenných papírů 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.

## 7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 250 tis. Kč (2016: 250 tis. Kč).

## 8. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIRY 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	983 459	1 773 324
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>983 459</b>	<b>1 773 324</b>

## 9. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce UniCredit bank Czech Republic and Slovakia ve výši 42 088 tis. Kč (2016: 115 191 tis. Kč). Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dluhopisy vydané vládními institucemi	85 229	84 192
Dluhopisy vydané ostatními osobami	884 783	875 706
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>970 012</b>	<b>959 898</b>

## 11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podílové listy	150 502	157 950
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>150 502</b>	<b>157 950</b>

## 12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	2 055	-
Ostatní pohledávky	861	440
<b>Celkem</b>	<b>2 916</b>	<b>440</b>

## 13. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. 12. 2017 je vydáno 2 145 142 570 kusů podílových listů Fondu (2016: 2 951 309 273 kusů).

Vlastní kapitál je ve výši 2 151 381 tis. Kč (2016: 3 003 494 tis. Kč).

Hodnota kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 činila 1,0022 Kč (2016: 1,0180 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

## 14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	733	876
Ostatní závazky	(3 821)	51
<b>Celkem</b>	<b>(3 088)</b>	<b>927</b>

V položce ostatní závazky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 3 875 tis. Kč.

## 15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 448 tis. Kč (2016: 1 252 tis. Kč).

## 16. FINANČNÍ DERIVÁTY

**Nominální hodnota derivátů:**

	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
tis. Kč	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	347 084	343 095	158 691	159 565
<b>Celkem</b>	<b>347 084</b>	<b>343 095</b>	<b>158 691</b>	<b>159 565</b>

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

**Reálná hodnota derivátů:**

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	2 055	733	-	876
<b>Celkem</b>	<b>2 055</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>876</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 17. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. ledna 2017	854	<b>854</b>
Tvorba	-	-
Čerpání	(854)	<b>(854)</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## 18. 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	-	30 664
Ztráta za rok 2017	(38 979)	-
<b>Návrh úhrady ztráty za rok 2017:</b>		
Převod do neuhrazené ztráty	38 979	(38 979)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>(8 315)</b>

## 19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	2016
Rezerva na daň z příjmu	-	854
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>854</b>

### (b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2017	2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	(38 979)	17 075
Mezisoučet	(38 979)	17 075
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>-</b>	<b>853</b>

## 20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	169	176
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	448	1 252
tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	7 643	14 689
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním fondů KAG	664	684
tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	2 146 061	3 006 362

## 21. 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.

## 22. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

### (a) Řízení rizik

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu se zákonnými požadavky, statutem Fondu a investiční strategií. Mezi klíčová rizika, která jsou vyhodnocována na denní bázi, patří expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Hodnota Value at Risk je měřena na bázi jednoletého intervalu držby a hladiny spolehlivosti 99 %.

### (b) Riziko likvidity

Riziko likvidity představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek hotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. prosince 2017

**Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	53 245	818 954	111 260	-	983 459
Pohledávky za bankami	42 088	-	-	-	-	42 088
Dluhové cenné papíry	74 646	205 212	518 639	171 515	-	970 012
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	150 502	150 502
Ostatní aktiva	2 916	-	-	-	-	2 916
<b>Celkem</b>	<b>119 650</b>	<b>258 457</b>	<b>1 337 593</b>	<b>282 775</b>	<b>150 502</b>	<b>2 148 977</b>
Ostatní pasiva	(3 088)	-	-	-	-	(3 088)
Výnosy a výdaje příštích období	684	-	-	-	-	684
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 151 381	2 151 381
<b>Celkem</b>	<b>(2 404)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 151 381</b>	<b>2 148 977</b>
<b>GAP</b>	<b>122 054</b>	<b>258 457</b>	<b>1 337 593</b>	<b>282 775</b>	<b>(2 000 879)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>122 054</b>	<b>380 511</b>	<b>1 718 104</b>	<b>2 000 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 752	11 389	1 467 840	292 343	-	1 773 324
Pohledávky za bankami	115 191	-	-	-	-	115 191
Dluhové cenné papíry	2 096	79 066	800 272	78 464	-	959 898
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	157 950	157 950
Ostatní aktiva	440	-	-	-	-	440
<b>Celkem</b>	<b>119 479</b>	<b>90 455</b>	<b>2 268 112</b>	<b>370 807</b>	<b>157 950</b>	<b>3 006 803</b>
Ostatní pasiva	927	-	-	-	-	927
Výnosy a výdaje příštích období	1 528	-	-	-	-	1 528
Rezervy	-	854	-	-	-	854
Vlastní kapitál	-	-	-	-	3 003 494	3 003 494
<b>Celkem</b>	<b>2 455</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 003 494</b>	<b>3 006 803</b>
<b>GAP</b>	<b>117 024</b>	<b>89 601</b>	<b>2 268 112</b>	<b>370 807</b>	<b>(2 845 544)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>117 024</b>	<b>206 625</b>	<b>2 474 737</b>	<b>2 845 544</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**(c) Úrokové riziko**

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

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

*Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu*

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	346 221	623 040	14 198	<b>983 459</b>
Pohledávky za bankami	42 088	-	-	-	<b>42 088</b>
Dluhové cenné papíry	397 474	193 548	264 835	114 155	<b>970 012</b>
<b>Celkem</b>	<b>439 562</b>	<b>539 769</b>	<b>887 875</b>	<b>128 353</b>	<b>1 995 559</b>

*Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu*

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	4 794	567 108	1 137 734	63 688	<b>1 773 324</b>
Pohledávky za bankami	115 191	-	-	-	<b>115 191</b>
Dluhové cenné papíry	390 287	91 186	451 346	27 079	<b>959 898</b>
<b>Celkem</b>	<b>510 272</b>	<b>658 294</b>	<b>1 589 080</b>	<b>90 767</b>	<b>2 848 413</b>

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

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky jsou ovlivňovány kolísáním platného směnného kurzu cizích měn.

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	PLN	USD	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	983 459	<b>983 459</b>
Pohledávky za bankami	696	31	2 100	39 261	<b>42 088</b>
Dluhové cenné papíry	183 893	-	22 065	764 054	<b>970 012</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	150 502	-	-	-	<b>150 502</b>
Ostatní aktiva	1 793	-	262	861	<b>2 916</b>
<b>Celkem</b>	<b>336 884</b>	<b>31</b>	<b>24 427</b>	<b>1 787 635</b>	<b>2 148 977</b>
Ostatní pasiva	733	-	-	(3 821)	<b>(3 088)</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	684	<b>684</b>
Vlastní kapitál	(3 628)	1 113	(5 249)	2 159 145	<b>2 151 381</b>
<b>Celkem</b>	<b>(2 895)</b>	<b>1 113</b>	<b>(5 249)</b>	<b>2 156 008</b>	<b>2 148 977</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	21 526	-	-	325 558	<b>347 084</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	321 804	-	21 291	-	<b>343 095</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>39 501</b>	<b>(1 082)</b>	<b>8 385</b>	<b>(42 815)</b>	<b>-</b>

*Devizová pozice Fondu*

tis. Kč	EUR	PLN	USD	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	1 773 324	<b>1 773 324</b>
Pohledávky za bankami	733	8 212	198	106 048	<b>115 191</b>
Dluhové cenné papíry	56 543	30 375	53 817	819 163	<b>959 898</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	157 950	-	-	-	<b>157 950</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	440	<b>440</b>
<b>Celkem</b>	<b>215 226</b>	<b>38 587</b>	<b>54 015</b>	<b>2 698 975</b>	<b>3 006 803</b>
Ostatní pasiva	281	-	595	51	<b>927</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	1 528	<b>1 528</b>
Rezervy	-	-	-	854	<b>854</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	3 003 494	<b>3 003 494</b>
<b>Celkem</b>	<b>281</b>	<b>-</b>	<b>595</b>	<b>3 005 927</b>	<b>3 006 803</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	158 691	<b>158 691</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	112 133	-	47 432	-	<b>159 565</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>102 812</b>	<b>38 587</b>	<b>5 988</b>	<b>(148 261)</b>	<b>-</b>

## 23. 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	983 459	-	-	-	<b>983 459</b>
Pohledávky za bankami	42 088	-	-	-	<b>42 088</b>
Dluhové cenné papíry	332 004	573 896	40 341	23 771	<b>970 012</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	150 502	-	-	<b>150 502</b>
Jiná aktiva	2 916	-	-	-	<b>2 916</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 360 467</b>	<b>724 398</b>	<b>40 341</b>	<b>23 771</b>	<b>2 148 977</b>

*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	1 773 324	-	-	-	<b>1 773 324</b>
Pohledávky za bankami	115 191	-	-	-	<b>115 191</b>
Dluhové cenné papíry	341 844	594 107	-	23 947	<b>959 898</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	157 950	-	-	<b>157 950</b>
Jiná aktiva	440	-	-	-	<b>440</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 230 799</b>	<b>752 057</b>	<b>-</b>	<b>23 947</b>	<b>3 006 803</b>



*Členění cenných papírů podle emitenta*

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Vydané finančními institucemi	642 135	703 839
Vydané fondy kolektivního investování	150 502	157 950
Vydané nefinančními institucemi	178 536	142 983
Vydané pojišťovacími institucemi	-	4 937
Vydané vládními institucemi	1 132 800	1 881 462
<b>Celkem</b>	<b>2 103 973</b>	<b>2 891 171</b>

## 24. 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.