

**Raiffeisen strategie konzervativní,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

---

**Výroční zpráva  
2018**

## **Základní údaje o Raiffeisen investiční společnosti a.s. (dále jen „Společnost“)**

Obchodní firma:	Raiffeisen investiční společnost a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle Česká republika
IČO:	29146739
Obchodní rejstřík:	spisová značka B18837 vedená u Městského soudu v Praze
Základní kapitál:	40 000 000,- Kč
Akcionář společnosti:	Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 - Nusle

### **Profil Společnosti**

Investiční společností, která administruje a obhospodařuje majetek fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s. Společnost vznikla 21. prosince 2012. Povolení k činnosti investiční společnosti bylo uděleno Českou národní bankou rozhodnutím č.j. 2013/4256/570 ze dne 9. dubna 2013, které nabylo právní moci dne 9. dubna 2013. Společnost je stoprocentní dceřiná společnost Raiffeisenbank a.s.

Raiffeisen investiční společnost a.s. vznikla 21. prosince 2012 jako společnost plně vlastněná jediným akcionářem Raiffeisenbank a.s. Společnost byla založena s pověřením rozšířit produktovou nabídku Raiffeisenbank a.s. a zvýšit tím podíl banky na trhu. Během pár let se Společnost stala respektovaným správcem aktiv s regionální působností ve střední Evropě.

### **Kontakty**

Tel: +420 800 900 900  
Fax: +420 234 402 223  
Internetová adresa společnosti: [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz)

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31. prosinci 2018**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. prosinci 2018 celkem 16 otevřených podílových fondů a 1 fond kvalifikovaných investorů.

#### **Standardní fondy**

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998, ISIN CZ0008474921)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376)
- Raiffeisen fond globálních trhů (ISIN CZ0008474442)
- Raiffeisen fond udržitelného rozvoje (ISIN CZ0008474400)
- Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (ISIN CZ000847848)
- Raiffeisen strategie konzervativní (ISIN CZ0008474871)
- Raiffeisen fond amerických akcií (ISIN CZ0008475175)
- Raiffeisen fond evropských akcií (ISIN CZ0008475266)
- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)

- Raiffeisen strategie balancovaná (ISIN CZ0008475506)

#### Speciální fondy

- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474368, ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen fond optimálního rozložení (ISIN CZ0008474731)
- Raiffeisen strategie progresivní (ISIN CZ0008475027)
- Raiffeisen realitní fond (ISIN CZ0008475100)

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

## **Raiffeisen strategie konzervativní (dále jen „Fond“)**

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

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474871
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	30. března 2016

Dne 18. září 2018 došlo ke sloučení fondu Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů s fondem Raiffeisen strategie konzervativní.

#### **Obhospodařovatel fondu**

Fond obhospodařuje Raiffeisen investiční společnost a.s. Společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

#### **Depozitář fondu**

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář zajišťoval také úschovu majetku fondu v rozhodném období.

#### **Auditor**

Auditorem fondu je KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČ 49619187, se sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185.

#### **Investiční zaměření**

Fond 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 3 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	21 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. června 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) meziročně vzrostl z cca 40 % na zhruba 45 % hodnoty majetku fondu. Na významné části cizoměnového majetku bylo aplikováno kurzové zajištění.

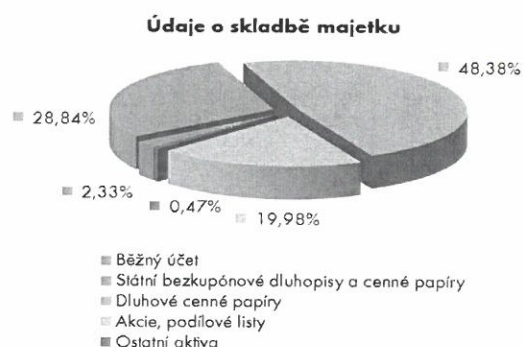


**Finanční ukazatele**

	31. prosince 2018	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(92 611)	(30 687)	23 833
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	3 802 493	2 792 877	1 937 254
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,9847	1,0090	1,0205
Počet podílových listů, ks	3 861 507 247	2 768 075 597	1 898 399 585

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018**

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474871 <sup>1</sup>	1 952 794 282	1 966 803	859 362 632	864 576	1 093 431 650	1 102 227


**Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 31. prosinci 2018**
**Cenné papíry:**

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ	REÁLNÁ HODNOTA	PODÍL NA AKTIVECH v %
				v tis. Kč	v tis. Kč	
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	221 847 300	220 609 767	5,78
CZK	CZ	CZ0001005037	CZGB 0,25 02/10/27	194 767 546	194 242 219	5,09
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	158 737 667	158 712 875	4,16
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	157 377 226	156 128 658	4,09
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	146 466 600	146 969 200	3,85
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	138 899 646	136 487 563	3,58
EUR	IE	IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF	125 213 050	119 589 068	3,14
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust iShares EURO STOXX 50 (DE)	119 556 646	115 662 876	3,03
EUR	DE	DE0005933956		109 052 277	97 171 698	2,55
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	88 837 610	89 145 919	2,34
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	89 867 600	88 885 011	2,33
CZK	FR	FR0013113164	BNP Float 02/10/23	73 830 600	73 236 644	1,92
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	70 701 000	70 242 433	1,84

<sup>1</sup> Objem „Vydaných podílových listů“ zahrnuje i 1 336 043 613 kusů podílových listů vydaných v souvislosti se sloučením s fondem Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů k 18. září 2018

CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	69 369 300	69 452 600	1,82
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23 CETFIN 1,423 12/06/21	69 633 667	65 982 422	1,73
EUR	NL	XS1529934801	BREPW 1,398	65 247 363	65 597 120	1,72
EUR	FR	XS1496343986	BREPW 1,398 09/26/20 VORARLBERG LND-	65 131 356	65 327 154	1,71
CZK	AT	XS1374538434	HYPOBK AG 0,8 03/08/21	63 072 500	62 781 485	1,65
CZK	AT	AT000B013750	RBI AV 0,73 04/01/21	61 124 100	61 965 540	1,62
CZK	CZ	CZ0003515413	EPHFIN 3,5 06/09/20	60 318 500	60 524 500	1,59
CZK	NL	XS1716334781	NIBCAP Float 10/11/2023	60 000 500	59 872 317	1,57
PLN	PL	PL0000110375	POLGB 0 07/25/20	57 500 224	58 604 598	1,54
EUR	SK	SK4120011628	JTFIGR 3,8 10/29/19	52 046 700	52 184 649	1,37
CZK	CZ	CZ0001004105	CZGB Float 11/19/27	52 340 500	51 316 833	1,35
EUR	DE	XS1806453814	VW 0,375/04/12/21	51 021 318	51 140 377	1,34
EUR	NL	XS1439749109	TEVA PHARM 0,375/07/20	50 469 089	50 385 683	1,32
CZK	NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	49 979 000	50 257 667	1,32
CZK	AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	50 321 200	50 195 750	1,32
CZK	CZ	CZ0003515033	CEPSAS 0,25 09/30/21	50 223 000	48 946 250	1,28
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan ISHARES DAX UCITS ETF	49 988 670	45 346 422	1,19
EUR	DE	DE0005933931	DE db x-trackers MSCI	48 290 746	42 399 585	1,11
EUR	LU	LU0292107645	Emerging Markets Index	41 488 762	41 027 550	1,08
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 436 000	40 501 333	1,06
CZK	FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	40 079 600	40 143 600	1,05
CZK	AT	AT0000A1AU6	ERSTBK Float 12/02/19	40 184 000	40 112 800	1,05
CZK	FR	XS1040279462	ACAFF Float 02/28/19	40 263 800	40 096 767	1,05
CZK	CZ	CZ0003511529	CETELM Float 10/08/2019	39 175 500	39 331 370	1,03
CZK	CZ	CZ0003515199	JTFIGR 3 11/25/19	39 012 025	39 024 050	1,02
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	39 000 600	38 289 612	1,00
<b>Celkem</b>				<b>3 040 872 786</b>	<b>2 997 891 966</b>	<b>78,59</b>

#### Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžné účty	88 743	2,33
<b>CELKEM</b>	<b>88 743</b>	<b>2,33</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 vedoucím osobám za období končící k 31. prosinci 2018.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	23	24 139	5 922	-
z toho: vedoucí osoby	7	13 736	4 026	-

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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. prosinci 2018.

	v tis. Kč
Pracovníci	24 405
z toho: vedoucí osoby	17 762

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

Byla upravena pravidla pro použití finančních derivátů. Změny spočívají ve sladění ustanovení o použití finančních derivátů obsažených ve statutu s ustanoveními obsaženými v nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „nařízení“), kdy původní znění statutu stanovilo přísnější pravidla než nařízení. Detaily jsou uvedeny ve statutu Fondu.

Změna nabyla účinnosti 9. dubna 2018

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

Všechny techniky k obhospodařování fondu v souladu s § 30 nařízení vlády. 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 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 10. 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: Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu, jsou uvedeny v účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

#### **Doplňující informace**

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



#### **Významné události po datu účetní závěrky**

Vedení Společnosti nejsou k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období 1. 1. 2018 - 31. 12. 2018.

**Raiffeisen strategie konzervativní,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Účetní závěrka  
za rok 2018**



**Obchodní firma: Raiffeisen strategie konzervativní**  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 12.3.2019

**ROZVAHA**  
**k 31.12.2018**

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
<b>AKTIVA</b>			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	10	
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	1 100 005	680 202
		1 100 005	680 202
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11	
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	88 743	82 184
	<i>b) ostatní pohledávky</i>	78 613	82 184
		10 130	-
5	Dluhové cenné papíry	12	
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	1 845 029	1 431 306
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>	69 861	226 367
		1 775 168	1 204 939
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	
	<i>v tom: a) akcie</i>	761 932	604 167
	<i>b) podílové listy</i>	18 028	59 963
		743 904	544 204
11	Ostatní aktiva	14	
		18 077	5 081
<b>Aktiva celkem</b>		<b>3 813 786</b>	<b>2 802 940</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
<b>PASIVA</b>			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	16	
	<i>b) ostatní závazky</i>	-	6 000
		-	6 000
4	Ostatní pasiva	17	
		7 753	982
5	Výnosy a výdaje příštích období	18	
		3 540	3 081
12	Kapitálové fondy	15	
		3 901 958	2 799 731
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15	
		(6 854)	23 833
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	
		(92 611)	(30 687)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>3 813 786</b>	<b>2 802 940</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19	
		1 767 328	812 807
8	Hodnoty předané k obhospodařování	23	
		3 813 786	2 802 940
<b>Podrozvahová pasiva</b>			
12	Závazky z pevných termínových operací	19	
		1 750 839	805 117

**Obchodní firma: Raiffeisen strategie konzervativní**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 12.3.2019

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
za období končící 31.12.2018**

tis. Kč	Bod	31.12.2018	31.12.2017
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	25 002	5 555
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	24 979	5 555
2	Náklady na úroky a podobné náklady	(4)	(3)
3	Výnosy z akcií a podílů	10 657	9 030
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	10 657	9 030
4	Výnosy z poplatků a provizí	7	-
5	Náklady na poplatky a provize	(32 792)	(37 636)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(93 692)	(6 156)
7	Ostatní provozní výnosy	54	-
9	Správní náklady	(387)	(50)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(387)	(50)
19	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>(91 155)</b>	<b>(29 260)</b>
23	Daň z příjmů	(1 456)	(1 427)
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>(92 611)</b>	<b>(30 687)</b>

**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: 12.3.2019

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
za období končící 31.12.2018**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2017</b>	<b>1 913 420</b>	<b>-</b>	<b>23 833</b>	<b>1 937 253</b>
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)	-
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	<b>2 799 731</b>	<b>23 833</b>	<b>(30 687)</b>	<b>2 792 877</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2018</b>	<b>2 799 731</b>	<b>23 833</b>	<b>(30 687)</b>	<b>2 792 877</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(92 611)	(92 611)
Podílové listy prodané	1 966 803	-	-	1 966 803
Podílové listy odkoupené	(864 576)	-	-	(864 576)
Převody do fondů	-	(30 687)	30 687	-
<b>Zůstatek k 31.12.2018</b>	<b>3 901 958</b>	<b>(6 854)</b>	<b>(92 611)</b>	<b>3 802 493</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen strategie konzervativní, 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 vyrozumění České národní banky o zápisu podílového fondu 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.

Dne 18. září 2018 došlo ke sloučení fondu Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů s fondem Raiffeisen strategie konzervativní.

#### ***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 mezitímní účetní závěrky**

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

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



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

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

Běžným účetním obdobím Fondu je kalendářní rok končící 31. prosince 2018. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2017.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## **2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY**

### **(a) Den uskutečnění účetního případu**

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

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

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

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

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

### **(b) Cenné papíry**

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

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



#### **Úrokový výnos**

Úrokovým výnosem se:

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

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

#### **Odúčtování cenných papírů**

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

### **(c) Pohledávky a opravné položky**

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

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

### **(d) Finanční deriváty**

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

### **(e) Prostředky podílníků**

Fond nemá základní kapitál. Podílové listy fondu nemají jmenovitou hodnotu. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

#### ***Kapitálové fondy***

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	2018	2017
Úroky z dluhových cenných papírů	24 979	5 555
Úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů	23	-
<b>Celkem</b>	<b>25 002</b>	<b>5 555</b>

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

Položka náklady na úroky a podobné náklady představuje úroky z přijatého kolaterálu z finančních derivátů ve výši 4 tis. Kč (2017: 3 tis. Kč).

**5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

Položka výnosy z akcií a podílů představuje výnosy z dividend a ostatní výnosy z akcií a podílových listů ve výši 10 657 tis. Kč (2017: 9 030 tis. Kč).

**6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Položka výnosy z poplatků a provizí představuje poplatek z investice do fondů KAG ve výši 7 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

**7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	28 886	34 888
Depozitářský poplatek	1 865	1 688
Správa cenných papírů	994	704
Ostatní poplatky a provize	1 047	356
<b>Celkem</b>	<b>32 792</b>	<b>37 636</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činil k 31. prosinci 2018 v souladu se statutem Fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (k 31. prosinci 2017: 1,25 %).

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, minimálně však částku 95 tis. Kč bez DPH za rok.



## **8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

tis. Kč	2018	2017
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(95 983)	(573)
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	11 013	(22 160)
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	(8 722)	16 577
<b>Celkem</b>	<b>(93 692)</b>	<b>(6 156)</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 cenných papírů a zůstatků na cizoměnových běžných účtech.

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

## **9. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 387 tis. Kč (2017: 50 tis. Kč).

## **10. 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. 2018	31. 12. 2017
Státní dluhopisy	1 100 005	680 202
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 100 005</b>	<b>680 202</b>

## **11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI**

Položka pohledávky za bankami představuje k 31. prosinci 2018 běžné účty u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 78 613 tis. Kč (2017: 82 184 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál z finančních derivátů ve výši 10 130 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč) u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 3 750 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč), u PPF banka a.s. ve výši 1 180 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč) a u Česká spořitelna, a.s. ve výši 5 200 tis. Kč (2017: 0 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhopisy vydané vládními institucemi	69 861	226 367
Dluhopisy vydané ostatními osobami	1 775 168	1 204 939
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 845 029</b>	<b>1 431 306</b>

## 13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie	18 028	59 963
Podílové listy	743 904	544 204
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>761 932</b>	<b>604 167</b>

## 14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zúčtování se státním rozpočtem	3 198	1 405
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	7 018	3 414
Dohadná položka aktivní (společnost KAG - trailer fee)	7	-
Dohadná položka na dividendu	611	262
Ostatní pohledávky	7 243	-
<b>Celkem</b>	<b>18 077</b>	<b>5 081</b>

V položce ostatní pohledávky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 7 243 tis. Kč. Nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy byl v minulém období zaúčtován ve výši 2 899 tis. Kč v ostatních závazcích.

## 15. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2018 je vydáno 3 861 507 247 kusů podílových listů Fondu (2017: 2 768 075 597 kusů podílových listů).

Vlastní kapitál k 31. prosinci 2018 je ve výši 3 802 493 tis. Kč (2017: 2 792 877 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 činila 0,9847 Kč (2017: 1,0090 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

## 16. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM A DRUŽSTEVNÍM ZÁLOŽNÁM

Položka závazky vůči bankám a družstevním záložkám představuje pasivní kolaterály z finančních derivátů ve výši 0 tis. Kč (2017: 500 tis. Kč) vůči UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 0 tis. Kč (2017: 5 500 tis. Kč) vůči Raiffeisenbank a.s..



## 17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	5 852	2 418
Dohadná položka na daň z příjmu	1 791	1 387
Ostatní závazky	110	(2 832)
<b>Celkem</b>	<b>7 753</b>	<b>982</b>

## 18. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 3 540 tis. Kč (2017: 3 081 tis. Kč). V této položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 2 852 tis. Kč (2017: 2 909 tis. Kč).

## 19. FINANČNÍ DERIVÁTY

### Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	1 767 328	1 750 839	812 807	805 117
<b>Celkem</b>	<b>1 767 328</b>	<b>1 750 839</b>	<b>812 807</b>	<b>805 117</b>

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

### Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	7 018	5 852	3 414	2 418
<b>Celkem</b>	<b>7 018</b>	<b>5 852</b>	<b>3 414</b>	<b>2 418</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 20. NÁVRH NA UHRAZENÍ ZTRÁTY

### *Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2018 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2018 před uhrazením ztráty za rok 2018		(6 854)
Ztráta za rok 2018	(92 611)	
<b>Návrh uhrazení ztráty rok 2018:</b>		
Převod do neuhrazené ztráty	92 611	(92 611)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>(99 465)</b>

## 21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2018	2017
(Vratky)/doplatky a refundace daní za minulé účetní období	-	5
Daň srážková z dividend	1 418	1 387
Dohad na srážkovou daň z neinkasovaných dividend	38	35
<b>Celkem</b>	<b>1 456</b>	<b>1 427</b>

### (b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2018	2017
Zisk nebo ztráta před zdaněním	(91 155)	(29 261)
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(10 645)	(9 029)
Daňový základ	(101 800)	(38 290)
Použití daňových ztrát předchozích období	-	-
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	9 456	9 244
<b>Daň ze samostatného základu daně – srážková daň</b>	<b>1 418</b>	<b>1 387</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>1 418</b>	<b>1 387</b>

### (c) Daň z příjmů – odložená daňová pohledávka

Fond z opatrnostních důvodů neúčtuje o odložené daňové pohledávce ve výši 5 090 tis. Kč (2017: 1 915 tis. Kč).

## 22. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

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

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Aktiva</b>		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	7	-
<b>Pasiva</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společností	2 852	2 909

tis. Kč	2018	2017
<b>Náklady</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společností	28 886	34 888
<b>Výnosy</b>		
Poplatek z investice do fondů KAG	7	-

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
Hodnoty předané k obhospodařování	3 813 786	2 802 940

## 23. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

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

V účetní závěrce Fondu za rok 2017 tato položka zahrnovala zahraniční a tuzemské cenné papíry, termínované vklady a dále zůstatky na běžných účtech.

## 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.

### (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 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
<b>K 31. prosinci 2018</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	488	294 128	529 408	275 981	-	<b>1 100 005</b>
Pohledávky za bankami	88 743	-	-	-	-	<b>88 743</b>
Dluhové cenné papíry	159 843	273 748	1 378 789	32 649	-	<b>1 845 029</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	761 932	<b>761 932</b>
Ostatní aktiva	14 102	3 975	-	-	-	<b>18 077</b>
<b>Celkem</b>	<b>263 176</b>	<b>571 851</b>	<b>1 908 197</b>	<b>308 630</b>	<b>761 932</b>	<b>3 813 786</b>
Ostatní pasiva	6 302	1 451	-	-	-	<b>7 753</b>
Výnosy a výdaje příštích období	3 540	-	-	-	-	<b>3 540</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	3 802 493	<b>3 802 493</b>
<b>Celkem</b>	<b>9 842</b>	<b>1 451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 802 493</b>	<b>3 813 786</b>
<b>GAP</b>	<b>253 334</b>	<b>570 400</b>	<b>1 908 197</b>	<b>308 630 (3 040 561)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>253 334</b>	<b>823 734</b>	<b>2 731 931</b>	<b>3 040 561</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	22	3 026	231 276	445 878	-	<b>680 202</b>
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	-	<b>82 184</b>
Dluhové cenné papíry	52 530	130 291	783 950	464 535	-	<b>1 431 306</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	604 167	<b>604 167</b>
Ostatní aktiva	5 081	-	-	-	-	<b>5 081</b>
<b>Celkem</b>	<b>139 817</b>	<b>133 317</b>	<b>1 015 226</b>	<b>910 413</b>	<b>604 167</b>	<b>2 802 940</b>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	6 000	-	-	-	-	<b>6 000</b>
Ostatní pasiva	982	-	-	-	-	<b>982</b>
Výnosy a výdaje příštích období	3 081	-	-	-	-	<b>3 081</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 792 877	<b>2 792 877</b>
<b>Celkem</b>	<b>10 063</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 792 877</b>	<b>2 802 940</b>
<b>GAP</b>	<b>129 754</b>	<b>133 317</b>	<b>1 015 226</b>	<b>910 413 (2 188 710)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>129 754</b>	<b>263 071</b>	<b>1 278 297</b>	<b>2 188 710</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. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	489	658 109	216 629	224 778	<b>1 100 005</b>
Pohledávky za bankami	88 743	-	-	-	<b>88 743</b>
Dluhové cenné papíry	614 811	147 602	1 049 967	32 649	<b>1 845 029</b>
<b>Celkem</b>	<b>704 043</b>	<b>805 711</b>	<b>1 266 596</b>	<b>257 427</b>	<b>3 033 777</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	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	22	487 517	5 616	187 047	<b>680 202</b>
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	<b>82 184</b>
Dluhové cenné papíry	426 152	100 591	572 656	331 907	<b>1 431 306</b>
<b>Celkem</b>	<b>508 358</b>	<b>588 108</b>	<b>578 272</b>	<b>518 954</b>	<b>2 193 692</b>

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	PLN	USD	CZK	<b>Celkem</b>
<b>K 31. prosinci 2018</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	1 100 005	<b>1 100 005</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	26 456	-	38 115	14 042	<b>78 613</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní pohledávky	-	-	-	10 130	<b>10 130</b>
Dluhové cenné papíry	660 673	58 604	-	1 125 752	<b>1 845 029</b>
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	476 379	-	267 525	18 028	<b>761 932</b>
Ostatní aktiva	6 229	-	2 099	9 749	<b>18 077</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 169 737</b>	<b>58 604</b>	<b>307 739</b>	<b>2 277 706</b>	<b>3 813 786</b>
Ostatní pasiva	1 451	-	4 401	1 901	<b>7 753</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	3 540	<b>3 540</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	3 802 493	<b>3 802 493</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 451</b>	<b>-</b>	<b>4 401</b>	<b>3 807 934</b>	<b>3 813 786</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	198 184	-	-	1 569 144	<b>1 767 328</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	1 548 645	-	202 194	-	<b>1 750 839</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>(182 175)</b>	<b>58 604</b>	<b>101 144</b>	<b>38 916</b>	<b>16 489</b>



***Devizová pozice Fondu***

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	680 202	<b>680 202</b>
Pohledávky za bankami	635	31 523	50 026	<b>82 184</b>
Dluhové cenné papíry	521 730	-	909 576	<b>1 431 306</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	367 193	177 011	59 963	<b>604 167</b>
Ostatní aktiva	3 110	1 225	746	<b>5 081</b>
<b>Celkem</b>	<b>892 668</b>	<b>209 759</b>	<b>1 700 513</b>	<b>2 802 940</b>
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-	-	6 000	<b>6 000</b>
Ostatní pasiva	1 815	603	(1 436)	<b>982</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	3 081	<b>3 081</b>
Vlastní kapitál	-	-	2 792 877	<b>2 792 877</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 815</b>	<b>603</b>	<b>2 800 522</b>	<b>2 802 940</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	32 289	31 937	748 581	<b>812 807</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	740 660	31 937	32 520	<b>805 117</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>182 482</b>	<b>209 156</b>	<b>(383 948)</b>	<b>7 690</b>

## 25. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

Investice Fondu jsou prováděny tak, aby ratingová struktura cenných papírů byla v souladu se statutem Fondu a investiční strategií. V rámci řízení úvěrového rizika je monitorována diverzifikace investic z pohledu geografického rozložení a z pohledu expozice na kreditní riziko jednotlivých emitentů.

***Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů***

***K 31. prosinci 2018***

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	1 100 005	-	-	-	<b>1 100 005</b>
Pohledávky za bankami	88 743	-	-	-	<b>88 743</b>
Dluhové cenné papíry	375 382	1 380 501	89 146	-	<b>1 845 029</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	18 028	476 380	-	267 524	<b>761 932</b>
Jiná aktiva	18 070	7	-	-	<b>18 077</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 600 228</b>	<b>1 856 888</b>	<b>89 146</b>	<b>267 524</b>	<b>3 813 786</b>

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**  
**K 31. prosinci 2017**

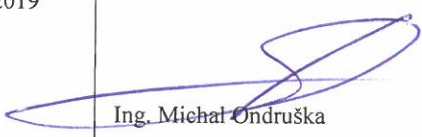

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	680 202	-	-	-	<b>680 202</b>
Pohledávky za bankami	82 184	-	-	-	<b>82 184</b>
Dluhové cenné papíry	435 503	886 064	59 987	49 752	<b>1 431 306</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	59 963	367 193	-	177 011	<b>604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

**Členění cenných papírů podle emitenta**

tis. Kč	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vydané finančními institucemi	1 141 294	766 898
Vydané fondy kolektivního investování	743 903	544 204
Vydané nefinančními institucemi	562 757	395 199
Vydané pojišťovacími institucemi	-	13 104
Vydané vládními institucemi	1 259 012	996 270
<b>Celkem</b>	<b>3 706 966</b>	<b>2 715 675</b>

## 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 2018.

Sestaveno dne: 12. března 2019	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
	 Ing. Michal Ondruška člen představenstva
	 Lucie Osvaldová člen představenstva



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

**Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu  
Raiffeisen strategie konzervativní, otevřený podílový  
fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen strategie konzervativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

***Základ pro výrok***

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

***Jiné skutečnosti***

Účetní závěrka k 31. prosinci 2017 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 20. března 2018 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.

***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Společnost“).



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

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku***

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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



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

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

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.



**Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Raiffeisen strategie konzervativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 12. března 2019

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

*Veronika Strolená*  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195