

**Raiffeisen fond emerging markets akcií,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

---

**Výroční zpráva  
za období od 1. 6. 2018 do 31. 5. 2019**

## **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 společnost, 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. květnu 2019**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. květnu 2019 celkem 17 otevřených podílových fondů a 1 fond kvalifikovaných investorů.

#### **Standardní fondy**

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

- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)
- Raiffeisen strategie balancovaná (ISIN CZ0008475506)

#### Speciální fondy

- Raiffeisen 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)
- Raiffeisen zajištěný fond 103 (ISIN CZ0008475860)

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

## **Raiffeisen fond emerging markets akcií (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 1. 6. 2018 - 31. 5. 2019**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008475274
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	15. srpna 2017

#### **Obhospodařovatel fondu**

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

#### **Depozitář fondu**

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

#### **Auditor**

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

#### **Řídící fond**

Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien (ISIN AT0000A1TW39), dále jen „Řídící fond“, se sídlem Mooslackengasse 12, 1190 Vídeň, Rakousko. Obhospodařovatelem Řídícího fondu je Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h., se sídlem Mooslackengasse 12, 1190 Vídeň, Rakousko. Identifikační číslo: 83517w - obchodní rejstřík vedený Obchodním soudem ve Vídni (Rakousko). Další informace o Řídícím fondu včetně poslední uveřejněné výroční a pololetní zprávy jsou k dispozici na internetové adrese [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz).

#### **Investiční zaměření**

Cílem investiční strategie fondu je dosahovat mírného růstu kapitálu, a to investicemi alespoň 85 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných Řídícím fondem (jehož výkonnost je měřena v EUR). Menší část majetku (maximálně 15 % jeho celkové hodnoty) mohou tvořit finanční deriváty sjednávané výhradně za účelem zajištění a pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně. Výkonnost fondu se měří v CZK. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 6 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

## Portfolio manažer Fondu

Pavel Brezmen

Vzdělání	Středoškolské vzdělání, Gymnázium Kolín
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	6 let
Portfolio manažer v RIS	od 1. července 2018

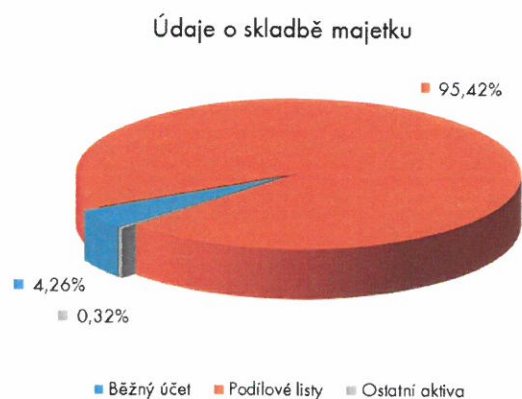
## Komentář portfolio manažera

Do portfolia Raiffeisen fondu emerging markets akcií jsme vzhledem k přílivu nových finančních prostředků do fondu v průběhu reportovacího období opakovaně dokupovali podílové listy řídicího fondu (Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien (RZ) VTA, ISIN: AT0000A1TW39) s cílem udržet jejich zastoupení v intervalu 85 % - 100 % majetku (k 31. květnu 2019 činily 95,42 % majetku). Portfolio jsme do značné míry zajišťovali proti posílení české koruny (základní měna fondu) vůči EUR (základní měna řídicího fondu Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien), ke konci května 2019 bylo tímto způsobem zajištěno 94,33 % majetku. Fond je fondem růstovým, tzn. veškerý zisk je reinvestován.

Finanční ukazatele	31. května 2019	31. května 2018
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(13 980)	(1 843)
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	175 945	172 812
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,8990	0,9791
Počet podílových listů, ks	195 711 513	176 507 806

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 6. 2018 – 31. 5. 2019

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008475274	35 246 069	31 687	16 042 362	14 574	19 203 707	17 113





Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 31. květnu 2019

Cenné papíry:

MĚNA CP	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
EUR	AT	AT0000A1TW39	Raiff.-Emerg.Markt.- Aktien	180 800	168 173	95,42
<b>CELKEM</b>				<b>180 800</b>	<b>168 173</b>	<b>95,42</b>

Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
Běžné účty	7 501	4,26
<b>CELKEM</b>	<b>7 501</b>	<b>4,26</b>

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucích osobám za období končící k 31. května 2019<sup>1</sup>.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	24	25 745	5 774	-
z toho: vedoucí osoby	7	13 699	3 374	-

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31. května 2019<sup>1</sup>.

	v tis. Kč
Pracovníci	24 930
z toho: vedoucí osoby	17 073

Údaj o tom, jaké srážky, přírážky nebo poplatky budou v souvislosti s investováním podřízeného fondu hrazeny z jeho majetku a zda k nim je uplatňovaná sleva nebo vratka dle odst. 4 písm. b) v příloze č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.

Fondu v souvislosti s investováním do Řídícího fondu nevznikají žádné srážky ani přírážky. Přičemž Fond obdržel pobídku ve výši 1 233 tis. Kč za rozhodné období v souvislosti s investováním do Řídícího fondu.

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

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

<sup>1</sup> jedná se o neauditované údaje Raiffeisen investiční společnosti a.s. k 31. 5. 2019

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

Všechny techniky k obhospodařování fondu v souladu s § 30 bod nařízení vlády Sb. (dále jen „nařízení“). Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená tímto 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 odpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních.

Tyto informace jsou uvedeny v částech 4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 6. 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 zajišťovaných aktiv b) v riziku selhání protistrany. Souhrn hodnot cizoměnových investičních nástrojů, tj. cenných papírů vydávaných řídícím fondem, a pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtů v cizí měně, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, nesmí přesáhnout 100 % hodnoty majetku fondu. Finanční deriváty byly sjednávány s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Česká Spořitelna a PPF Banka, a.s.

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**

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 1. 6. 2018 – 31. 5. 2019.



**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 fond emerging markets akcií, otevřený podílový  
fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Raiffeisen fond emerging markets akcií, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. květnu 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 1. června 2018 do 31. května 2019 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. květnu 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. června 2018 do 31. května 2019 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.

***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 významné



(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.

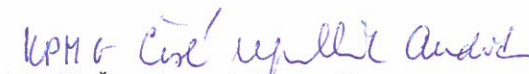
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních 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 Raiffeisen fond emerging markets akcií, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. květnu 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 27. srpna 2019

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

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Obchodní firma: Raiffeisen fond emerging markets akcií**

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: 31.5.2019

**ROZVAHA****k 31.5.2019**

tis. Kč	Bod	31.5.2019	31.05.2018
AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	7 7 501	6 008 6 008
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly <i>b) podílové listy</i>	8 168 173	168 343 168 343
11	Ostatní aktiva <i>v tom: deriváty</i>	9 563 213	516 -
Aktiva celkem		176 237	174 867

tis. Kč	Bod	31.5.2019	31.05.2018
PASIVA			
4	Ostatní pasiva <i>v tom: deriváty</i>	11 8 -	1 848 1 839
5	Výnosy a výdaje příštích období	12 284	207
12	Kapitálové fondy	10 191 768	174 655
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	10 (1 843)	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	10 (13 980)	(1 843)
Pasiva celkem		176 237	174 867

tis. Kč	Bod	31.5.2019	31.05.2018
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	13 160 337	154 218
8	Hodnoty předané k obhospodařování	17 176 237	174 867
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	13 157 484	155 256

**Obchodní firma: Raiffeisen fond emerging markets akcií**

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: 31.5.2019

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY****za období 1.6.2018-31.5.2019**

tis. Kč	Bod	31.5.2019	31.05.2018
4 Výnosy z poplatků a provizí	3	1 233	724
5 Náklady na poplatky a provize	4	(2 869)	(984)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	(12 319)	(1 558)
9 Správní náklady	6	(25)	(25)
<i>b) ostatní správní náklady</i>		(25)	(25)
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>15</b>	<b>(13 980)</b>	<b>(1 843)</b>
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>(13 980)</b>	<b>(1 843)</b>



Obchodní firma: Raiffeisen fond emerging markets akcií  
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: 31.5.2019

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
za období 1.6.2018-31.5.2019

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 15.8.2017</b>	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(1 843)	(1 843)
Podílové listy prodané	178 236	-	-	178 236
Podílové listy odkoupené	(3 581)	-	-	(3 581)
<b>Zůstatek k 31.5.2018</b>	<b>174 655</b>	-	<b>(1 843)</b>	<b>172 812</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 31.5.2018</b>	<b>174 655</b>	-	<b>(1 843)</b>	<b>172 812</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(13 980)	(13 980)
Podílové listy prodané	31 687	-	-	31 687
Podílové listy odkoupené	(14 574)	-	-	(14 574)
Převody do fondů	-	(1 843)	1 843	-
<b>Zůstatek k 31.5.2019</b>	<b>191 768</b>	<b>(1 843)</b>	<b>(13 980)</b>	<b>175 945</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen fond emerging markets akcií, 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 15. srpna 2017 na základě vyznění České národní banky o zápisu podílového fondu č.j.: 2017/110541/CNB/570 ze dne 11. srpna 2017. Fond je veřejně nabízen od 11. září 2017.

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.

Fond je ve smyslu Zákona podřízeným fondem řídicího fondu Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien (ISIN: AT0000A1TW39), který je obhospodařován společností Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h. (dále jen „KAG“) vzhledem k tomu, že investuje alespoň 85% majetku Fondu do řídicího fondu.

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

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

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

#### ***Předmět podnikání Společnosti***

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

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

#### ***Informace o depozitáři***

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

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

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

- zákonem o účetnictví č. 563/1991, ve znění pozdějších předpisů,
- vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, ve znění pozdějších předpisů,

- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

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

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

Běžným účetním obdobím Fondu je hospodářský rok od 1. června 2018 do 31. května 2019. První účetní období fondu bylo od 15. srpna 2017 do 31. května 2018. Údaje z tohoto účetního období jsou uvedené pro srovnání.

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 proti účtům nákladů a výnosů. 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 a vykazují se v čisté výši v ostatních aktivech nebo v ostatních pasivech.

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 hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu 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 POPLATKŮ A PROVIZÍ**

Položka výnosů z poplatků a provizí představuje poplatek z investice do fondů KAG ve výši 1 233 tis. Kč (15. srpna 2017 do 31. května 2018: 724 tis. Kč)

**4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	1.6.2018 - 31.5.2019	15.8.2017 – 31.5.2018
Obhospodařovatelský poplatek	2 638	850
Depozitářský poplatek	115	73
Správa CP	114	61
Ostatní poplatky a provize	2	-
<b>Celkem</b>	<b>2 869</b>	<b>984</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,7 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (31. května 2018: 1,2 %).

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % (31. května 2018: 0,05%) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, minimálně však částku 95 tis. Kč za rok.

**5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

tis. Kč	1.6.2018 - 31.5.2019	15.8.2017 – 31.5.2018
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(13 754)	378
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(34)	12
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	1 469	(1 948)
<b>Celkem</b>	<b>(12 319)</b>	<b>(1 558)</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 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.

## **6. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 25 tis. Kč (15. srpna 2017 do 31. května 2018: 25 tis. Kč).

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

Položka pohledávky za bankami představuje především běžné účty u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 7 501 tis. Kč (31. května 2018: 6 008 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## **8. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

tis. Kč	31.5.2019	31.5.2018
Podílové listy	168 173	168 343
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>168 173</b>	<b>168 343</b>

## **9. OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	31.5.2019	31.5.2018
Zúčtování se státním rozpočtem	125	300
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	213	-
Dohadná položka na poplatek z investice do fondů KAG	225	216
<b>Celkem</b>	<b>563</b>	<b>516</b>

## **10. VLASTNÍ KAPITÁL**

K 31. květnu 2019 je vydáno 195 711 513 kusů podílových listů Fondu (2018: 176 507 806 kusů podílových listů).

Vlastní kapitál k 31. květnu 2019 je ve výši 175 945 tis. Kč (2018: 172 812 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni hospodářského roku tj. 31. května 2019 činila 0,8990 Kč (k 31. květnu 2018: 0,9791 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu ke konci účetního období, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

## **11. OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	31.5.2019	31.5. 2018
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	1 839
Ostatní závazky	8	9
<b>Celkem</b>	<b>8</b>	<b>1 848</b>



## 12. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 284 tis. Kč (31. května 2018: 207 tis. Kč).

V položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za květen ve výši 249 tis. Kč (31. května 2018: 173 tis. Kč).

## 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

**Nominální hodnota derivátů:**

tis. Kč	31.5.2019		31.5.2018	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	160 337	157 484	154 218	155 256
<b>Celkem</b>	<b>160 337</b>	<b>157 484</b>	<b>154 218</b>	<b>155 256</b>

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

**Reálná hodnota derivátů:**

tis. Kč	31.5.2019		31.5.2018	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	213	-	-	1 839
<b>Celkem</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 839</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 14. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

*Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty za období od 1. června 2018 do 31. května 2019 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. květnu 2019 před převodem ztráty od 1. června 2018 do 31. května 2019	-	(1 843)
Ztráta za období od 1. června 2018 do 31. května 2019	(13 980)	-
<b>Návrh uhrazení ztráty za období od 1. června 2018 do 31. května 2019</b>		
Převod do nerozděleného zisku/neuhrazené ztráty	13 980	(13 980)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>(15 823)</b>



## 15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.6.2018 – 31.5.2019	15.8.2017 - 31.5.2018
Zisk nebo ztráta před zdaněním	(13 980)	(1 843)
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	-	-
Daňový základ	(13 980)	(1 843)
Použití daňových ztrát předchozích období	-	-
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	-	-

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

Fond z opatrnostních důvodů neúčtuje o odložené daňové pohledávce ve výši 791 tis. Kč (2018: 92 tis. Kč).

## 16. 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	31.5.2019	31.5.2018
Aktiva		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG - trailer fee)	225	215
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	249	173
tis. Kč	31.5.2019	31.5.2018
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	2 638	850
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	1 233	724
tis. Kč	31.5.2019	31.5.2018
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	176 237	174 867

## 17. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

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

## 18. 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. Rizikový profil Fondu je odvozen z rizikového profilu Řídícího fondu.

### (a) Řízení rizik

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

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. květnu 2019</b>						
Pohledávky za bankami	7 501	-	-	-	-	<b>7 501</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	168 173	<b>168 173</b>
Ostatní aktiva	225	338	-	-	-	<b>563</b>
<b>Celkem</b>	<b>7 726</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>168 173</b>	<b>176 237</b>
Ostatní pasiva	8	-	-	-	-	<b>8</b>
Výnosy a výdaje příštích období	284	-	-	-	-	<b>284</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	175 945	<b>175 945</b>
<b>Celkem</b>	<b>292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175 945</b>	<b>176 237</b>
<b>GAP</b>	<b>7 434</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 772)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>7 434</b>	<b>7 772</b>	<b>7 772</b>	<b>7 772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Raiffeisen fond emerging markets akcií, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. května 2019

***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.	<b>Celkem</b>
<b>K 31. květnu 2018</b>						
Pohledávky za bankami	6 008	-	-	-	-	<b>6 008</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	168 343	<b>168 343</b>
Ostatní aktiva	216	300	-	-	-	<b>516</b>
<b>Celkem</b>	<b>6 224</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>168 343</b>	<b>174 867</b>
Ostatní pasiva	9	1 839	-	-	-	<b>1 848</b>
Výnosy a výdaje příštích období	207	-	-	-	-	<b>207</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	172 812	<b>172 812</b>
<b>Celkem</b>	<b>216</b>	<b>1 839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172 812</b>	<b>174 867</b>
<b>GAP</b>	<b>6 008</b>	<b>(1 539)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 469)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>6 008</b>	<b>4 469</b>	<b>4 469</b>	<b>4 469</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	<b>Celkem</b>
<b>K 31. květnu 2019</b>					
Pohledávky za bankami	7 501	-	-	-	<b>7 501</b>
<b>Celkem</b>	<b>7 501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 501</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. květnu 2018</b>					
Pohledávky za bankami	6 008	-	-	-	<b>6 008</b>
<b>Celkem</b>	<b>6 008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 008</b>

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



**Raiffeisen fond emerging markets akcií, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. května 2019

**(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	Kč	Celkem
<b>K 31. květnu 2019</b>			
Pohledávky za bankami	1 588	5 913	7 501
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	168 173	-	168 173
Ostatní aktiva	213	350	563
<b>Celkem</b>	<b>169 974</b>	<b>6 263</b>	<b>176 237</b>
Ostatní pasiva	-	8	8
Výnosy a výdaje příštích období	-	284	284
Vlastní kapitál	-	175 945	175 945
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>176 237</b>	<b>176 237</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	160 337	160 337
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	157 484	-	157 484
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>12 490</b>	<b>(9 637)</b>	<b>2 853</b>

***Devizová pozice Fondu***

tis. Kč	EUR	Kč	Celkem
<b>K 31. květnu 2018</b>			
Pohledávky za bankami	208	5 800	6 008
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	168 343	-	168 343
Ostatní aktiva	-	516	516
<b>Celkem</b>	<b>168 551</b>	<b>6 316</b>	<b>174 867</b>
Ostatní pasiva	1 839	9	1 848
Výnosy a výdaje příštích období	-	207	207
Vlastní kapitál	-	172 812	172 812
<b>Celkem</b>	<b>1 839</b>	<b>173 028</b>	<b>174 867</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	154 218	154 218
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	155 256	-	155 256
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>11 456</b>	<b>(12 494)</b>	<b>-</b>

## 19. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

Vzhledem k tomu, že minimálně 85% majetku Fondu bude investováno do Cenných papírů vydávaných Řídícím fondem, má rizikový profil Řídícího fondu podstatný vliv na rizikový profil Fondu.

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**

**K 31. květnu 2019**

tis. Kč	ČR	EU	Celkem
Pohledávky za bankami	7 501	-	7 501
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	168 173	168 173
Jiná aktiva	338	225	563
<b>Celkem</b>	<b>7 839</b>	<b>168 398</b>	<b>176 237</b>

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**

**K 31. květnu 2018**

tis. Kč	ČR	EU	Celkem
Pohledávky za bankami	6 008	-	6 008
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	168 343	168 343
Jiná aktiva	300	216	516
<b>Celkem</b>	<b>6 308</b>	<b>168 559</b>	<b>174 867</b>

**Členění cenných papírů podle emitenta**

tis. Kč	31. 5. 2019
Podílové listy kolektivního investování	168 173
<b>Celkem</b>	<b>168 173</b>

**Členění cenných papírů podle emitenta**

tis. Kč	31. 5. 2018
Podílové listy kolektivního investování	168 343
<b>Celkem</b>	<b>168 343</b>

**Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů**

**Za období od 1. června 2018 do 31. května 2019**



tis. Kč	ČR	EU	Celkem
Výnosy z poplatků a provizí	-	1 233	1 233
Náklady na poplatky a provize	(2 869)	-	(2 869)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 435	(13 754)	(12 319)
Správní náklady	(25)	-	(25)
<b>Celkem</b>	<b>(1 459)</b>	<b>(12 521)</b>	<b>(13 980)</b>

*Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů*  
*Za období od 15. srpna 2017 do 31. května 2018*

tis. Kč	ČR	EU	Celkem
Výnosy z poplatků a provizí	-	724	<b>724</b>
Náklady na poplatky a provize	(984)	-	<b>(984)</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(1 936)	378	<b>(1 558)</b>
Správní náklady	(25)	-	<b>(25)</b>
<b>Celkem</b>	<b>(2 945)</b>	<b>1 102</b>	<b>(1 843)</b>

## 20. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. květnu 2019.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
 Jméno	 Jméno