

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

---

**Výroční zpráva  
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 B 18837 vedená u Městského soudu v Praze  
Základní kapitál: 40 000 000,- Kč  
Aktionář 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 2019**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. prosinci 2019 celkem 18 otevřených podílových fondů a 5 fondů 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)
- Raiffeisen roční zajištěný fond (ISIN CZ0008475910)

#### Fondy kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)
- FWR Strategy 15 (ISIN CZ0008475969)
- FWR Strategy 30 (ISIN CZ0008475977)
- FWR Strategy 60 (ISIN CZ0008475985)
- FWR Strategy 30 USD (ISIN CZ0008475993)

## **Raiffeisen privátní fond dynamický (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 1. 1. 2019 - 31. 12. 2019**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474350
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28. dubna 2014

#### **Obhospodařovatel fondu**

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

#### **Depozitář fondu**

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO 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., IČO 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 investuje především do akcií a dalších nástrojů nesoucích riziko akcií v rámci celého světa. Fond může zhodnocovat svěřené prostředky též formou vkladů u bank a investovat do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Fond byl k 31. prosinci 2019 zařazen do rizikové skupiny 5 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	22 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. června 2013

#### **Komentář portfolio manažera**

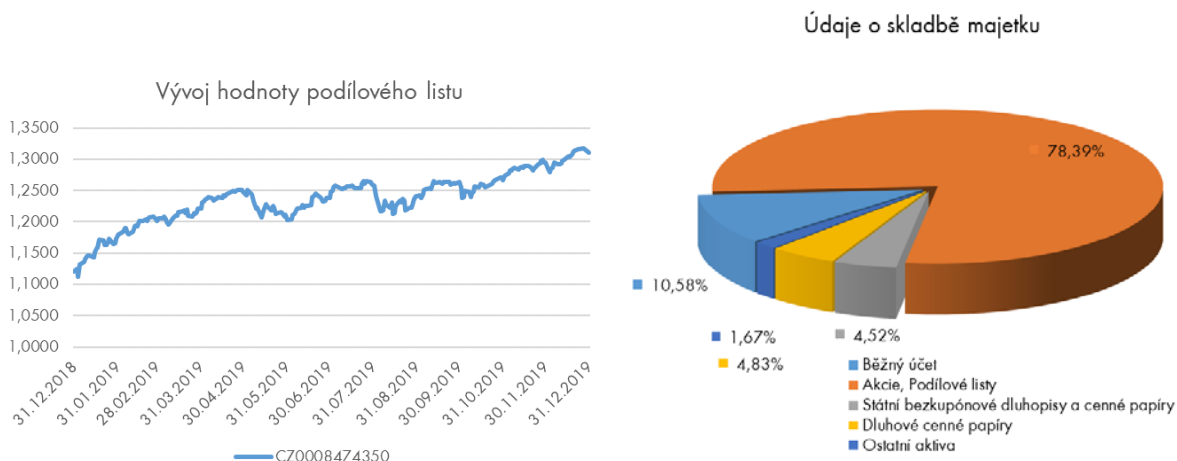
Aktiva Fondu zůstala v roce 2019 alokována zejména do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií (cca 75 % majetku). V menší míře byly prostředky investovány také do dluhopisů. Regionální zaměření tohoto Fondu je globální. Zhruba 85 % akciové složky Fond investuje v rozvinutých

zemích (Evropa, Severní Amerika, Japonsko) a přibližně 15 % je tvořeno akciemi společností z rozvíjejících se zemí (např. Brazílie, Rusko, Indie, Čína, JAR). Na významné části cizoměnového majetku bylo aplikováno kurzové zajištění.

Finanční ukazatele	31. prosince 2019	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	125 349	(58 012)	16 489
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	799 977	815 140	876 213
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,3107	1,1200	1,1997
Počet podílových listů, ks	610 349 678	727 801 679	730 387 609

#### Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 1. 2019 - 31. 12. 2019

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474350	99 565 229	126 168	217 017 230	266 681	(117 452 001)	(140 513)



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

##### Cenné papíry:

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	99 622	133 421	16,12
EUR	IE	IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF	59 191	73 603	8,89
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	36 717	57 398	6,93
USD	US	US81369Y3080	CONSUMER STAPLES SPDR	36 708	39 178	4,73
EUR	LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging Markets Index	26 519	31 576	3,81
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	27 254	29 695	3,59
EUR	DE	DE000A0Q4R36	ISHR EUR 600 HEALTH CARE (DE)	23 846	26 594	3,21
CZK	CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	24 379	23 226	2,81
EUR	LU	LU0292107991	db x-trackers MSCI Em Asia TRN Index UCITS ETF	20 943	22 700	2,74
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	21 092	21 448	2,59
EUR	AT	AT0000A0MRG6	PAZIFIK-AKTIFONDEN-I-VA	17 860	21 431	2,59
USD	US	US4642876555	iShares Russell 2000	19 137	21 174	2,56
CZK	CZ	CZ0005112300	ČEZ AS	21 245	21 140	2,55

EUR	IE	IE00BKWQ0D84	SPDR EUROPE CON STAPLES	20 418	20 704	2,50
EUR	DE	DE000A0Q4R02	ISHARES EUR 600 UTILITIES DE	18 682	19 915	2,41
EUR	LU	LU0950373059	PARVEST EQUITY NORDIC SC-I	13 399	14 793	1,79
CZK	CZ	CZ0001005037	CZGB 0,25 02/10/27	13 364	13 675	1,65
EUR	FR	LU1900066462	LYXOR MSCI EAST EU EX RUSSIA	13 420	13 315	1,61
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP BNDLC	12 828	12 405	1,50
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	12 001	11 852	1,43
EUR	DE	DE000A0H0785	iShares Euro Government Bond Capped	11 649	11 192	1,35
CZK	CZ	CZ0001005375	CZGB 2,75/2029	10 790	11 161	1,35
USD	US	US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	8 980	10 150	1,23
EUR	FR	LU1829221024	LYXOR NASDAQ-100-D-EUR	7 281	9 784	1,18
EUR	FR	LU1900068328	LYXOR MSCI ASIA PACIFIC	8 440	9 586	1,16
CZK	CZ	CZ0001004477	CZGB 0,95 05/15/30	9 061	9 413	1,14
USD	US	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN ETF	7 390	8 710	1,05
EUR	AT	AT0000A0EYC8	RAIFFEISEN-EURASIEN-AKT I-VA	7 490	8 618	1,04
<b>Celkem</b>				<b>609 706</b>	<b>707 858</b>	<b>85,51</b>

#### Další majetek:

<b>NÁZEV</b>	<b>REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč</b>	<b>PODÍL NA AKTIVECH %</b>
Běžné účty	87 606	10,58
Ostatní aktiva	13 852	1,67
<b>CELKEM</b>	<b>101 458</b>	<b>12,25</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 vedoucím osobám za období končící k 31. prosinci 2019

	<b>Počet</b>	<b>Pevná složka v tis. Kč</b>	<b>Pohyblivá složka v tis. Kč</b>	<b>Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč</b>
Pracovníci	23	26 382	6 111	-
z toho: vedoucí osoby	7	12 941	3 474	-

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. prosinci 2019

	<b>v tis. Kč</b>
Pracovníci	24 394
z toho: vedoucí osoby	16 414

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

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

**Technikami k obhospodařování speciálního fondu jsou pouze finanční deriváty podle § 49 nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „nařízení“).**

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 70 a § 78 nařízení. Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a speciální 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 9. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, které vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Hodnota cizoměnových investičních nástrojů, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, není omezena. Finanční deriváty byly sjednávány zejména 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 příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

#### **Doplňující informace**

Fond 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.

#### **Informace o nabytí vlastních podílů**

Fond nenabyl do svého portfolia vlastní podílové listy.

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

Dne 11. března 2020 prohlásila Světová zdravotnická organizace šíření nákazy COVID-19 za pandemii a dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav. V reakci na potenciálně závažnou hrozbu, kterou COVID-19 představuje pro veřejné zdraví, přijaly orgány státní správy

České republiky opatření k zastavení šíření pandemie, které mají významný ekonomický dopad. Aktuálně je obtížné kvantifikovat dopady na výkonnost našich fondů. Vzhledem k tomu, že se rozsah vládních opatření v čase mění, nelze v této fázi spolehlivě odhadnout případné dopady této události na domácí ani světovou ekonomiku, a následně na výkonnost našich investičních fondů. Bližší detaily k jednotlivým opatřením a k potenciálním dopadům jsou obsaženy v následných událostech Přílohy účetní závěrky Fondu.



**Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 29.4.2020

**ROZVAHA****k 31.12.2019**

tis. Kč		Bod	31.12.2019	31.12.2018
AKTIVA				
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	10	37 393	57 457
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		37 393	57 457
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11	87 606	67 615
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		87 606	66 115
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		-	1 500
5	Dluhové cenné papíry	12	40 013	74 929
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		21 448	5 628
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		18 565	69 301
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	648 928	613 428
	<i>v tom: a) akcie</i>		48 616	13 180
	<i>b) podílové listy</i>		600 312	600 248
11	Ostatní aktiva	14	13 852	8 189
Aktiva celkem			827 792	821 618

tis. Kč		Bod	31.12.2019	31.12.2018
PASIVA				
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	16	8 750	-
	b) ostatní závazky		8 750	-
4	Ostatní pasiva	17	1 383	5 360
5	Výnosy a výdaje příštích období	18	15 328	1 118
6	Rezervy	19	2 354	-
	b) na daně		2 354	-
12	Kapitálové fondy	15	671 865	812 377
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15	2 763	60 775
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	125 349	(58 012)
Pasiva celkem			827 792	821 618

tis. Kč		Bod	31.12.2019	31.12.2018
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	20	585 851	795 050
8	Hodnoty předané k obhospodařování	23	827 792	821 618
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínových operací	20	571 232	790 440

**Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický**

Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 29.4.2020

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období končící 31.12.2019**

tis. Kč	Bod	31.12.2019	31.12.2018
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 687	1 366
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	1 667	1 359
2	Náklady na úroky a podobné náklady	(30)	(3)
3	Výnosy z akcií a podílů	9 904	11 481
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	9 904	11 481
4	Výnosy z poplatků a provizí	79	77
5	Náklady na poplatky a provize	(27 376)	(13 618)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	145 086	(55 704)
9	Správní náklady	(50)	(50)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(50)	(50)
19	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>129 300</b>	<b>(56 451)</b>
23	Daň z příjmů	(3 951)	(1 561)
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>125 349</b>	<b>(58 012)</b>

**Obchodní firma: Raiffeisen privátní fond dynamický**  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 29.4.2020

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**k 31.12.2019**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2018</b>	<b>815 438</b>	<b>44 286</b>	<b>16 489</b>	<b>876 213</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(58 012)	(58 012)
Podílové listy prodané	231 308	-	-	231 308
Podílové listy odkoupené	(234 369)	-	-	(234 369)
Převody do fondů	-	16 489	(16 489)	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>812 377</b>	<b>60 775</b>	<b>(58 012)</b>	<b>815 140</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2019</b>	<b>812 377</b>	<b>60 775</b>	<b>(58 012)</b>	<b>815 140</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	125 349	125 349
Podílové listy prodané	126 168	-	-	126 168
Podílové listy odkoupené	(266 680)	-	-	(266 680)
Převody do fondů	-	(58 012)	58 012	-
<b>Zůstatek k 31.12.2019</b>	<b>671 865</b>	<b>2 763</b>	<b>125 349</b>	<b>799 977</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů ke dni 28. dubna 2014 na základě vyrozumění České národní banky o zápisu podílového fondu č.j.: 2014/4419/570 ze dne 30. dubna 2014 provedeného ke dni 28. dubna 2014. Fond je veřejně nabízen od 20. května 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Informace o depozitáři***

Depozitářské služby poskytuje 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.

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

---

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 2019. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2018.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## **2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY**

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

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

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

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

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

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

### **(b) Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladům a výnosům. 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.

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

---

#### **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 dle nettování s protistranami.

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.

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.

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

---

#### ***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.

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

### 3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2019	2018
Úroky z dluhových cenných papírů	1 667	1 359
Úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů	20	7
<b>Celkem</b>	<b>1 687</b>	<b>1 366</b>

### 4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady na úroky a podobné náklady představuje úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů ve výši 30 tis. Kč (2018: 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 9 904 tis. Kč (2018: 11 481 tis. Kč).

### 6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

Položka výnosy z poplatků a provizí představuje poplatek z investice do fondů KAG ve výši 79 tis. Kč (2018: 77 tis. Kč).

### 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2019	2018
Obhospodařovatelský poplatek	11 832	12 047
Poplatek za zhodnocení majetku fondu	14 214	-
Depozitářský poplatek	472	550
Správa CP	282	324
Ostatní poplatky a provize	576	697
<b>Celkem</b>	<b>27 376</b>	<b>13 618</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (31. prosince 2018: 1,50 %).

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % (31. prosince 2019: 0,05%) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, minimálně však částku 95 tis. Kč bez DPH..

### 8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2019	2018
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	135 782	(51 643)
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(620)	2 513
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	9 924	(6 574)
<b>Celkem</b>	<b>145 086</b>	<b>(55 704)</b>

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



Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

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.

## 9. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2018: 50 tis. Kč).

## 10. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPÍRY PŘIJÍMANÉ CENTRÁLNÍ BANKOU K REFINANCOVÁNÍ

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kotované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Veškeré cenné papíry jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou.

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Státní dluhopisy	37 393	57 457
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>37 393</b>	<b>57 457</b>

## 11. 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 87 606 tis. Kč (2018: 66 115 tis. Kč).

Ostatní pohledávky představují kolaterál z finančních derivátů, který v roce 2019 nebyl poskytnut. V roce 2018 byl poskytnut ve výši 1500 tis. Kč u instituce UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dluhopisy vydané vládními institucemi	21 448	5 628
Dluhopisy vydané ostatními osobami	18 565	69 301
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>40 013</b>	<b>74 929</b>

## 13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Akcie	48 616	13 180
Podílové listy	600 312	600 248
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>648 928</b>	<b>613 428</b>

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

## 14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	12 319	3 030
Zúčtování se státním rozpočtem	810	1 653
Dohadná položka na dividendu	701	609
Dohadná položka na poplatek z investic do fondů KAG	22	19
Ostatní aktiva	-	2 878
<b>Celkem</b>	<b>13 852</b>	<b>8 189</b>

V položce ostatní pohledávky byl v roce 2018 zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 2 878 tis. Kč. V roce 2019 Fond žádné nevypořádané obchody neevidoval.

## 15. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2019 je vydáno 610 349 678 kusů podílových listů Fondu (2018: 727 801 679 kusů podílových listů).

Vlastní kapitál k 31. prosinci 2019 je ve výši 799 977 tis. Kč (2018: 815 140 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2019 činila 1,3107 Kč (2018: 1,1200 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

Závazky vůči bankám představují přijaté kolaterály ve výši 8 750 tis. Kč (2018: 0 tis. Kč) související s finančními deriváty u instituce Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 3 750 tis. Kč (2018: 0 tis. Kč) a ve výši 5 000 tis. Kč (2018: 0 tis. Kč) u instituce Česká spořitelna, a.s..

## 17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	2	3 709
Dohadná položka na srážkovou daň	1 361	1 624
Ostatní závazky	20	27
<b>Celkem</b>	<b>1 383</b>	<b>5 360</b>

## 18. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 15 328 tis. Kč (2018: 1 118 tis. Kč).

V položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 021 tis. Kč (31. prosince 2018: 1 019 tis. Kč) a poplatek za zhodnocení majetku fondu ve výši 14 214 tis. Kč (31. prosince 2018: 0 tis. Kč).

## 19. REZERVY

K 31. prosince 2019 vykázal Fond rezervu ve výši 2 354 tis. Kč (31. prosince 2018: 0 tis. Kč), vzhledem k tomu, že rezerva na daň z příjmů byla ve výši 2 574 tis. Kč (31. prosince 2018: 0 tis. Kč) byla vyšší než zaplacené zálohy na daň z příjmů v ostatních aktivech ve výši 220 tis. Kč (31. prosince 2018: 836 tis. Kč).

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

## 20. FINANČNÍ DERIVÁTY

### Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	585 851	571 232	795 050	790 440
<b>Celkem</b>	<b>585 851</b>	<b>571 232</b>	<b>795 050</b>	<b>790 440</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. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	12 319	2	3 030	3 709
<b>Celkem</b>	<b>12 319</b>	<b>2</b>	<b>3 030</b>	<b>3 709</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 21. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

### *Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku za roku 2019 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosince 2019 před rozdělením zisku za rok 2019	-	2 763
Zisk za rok 2019	125 349	-
<b>Návrh rozdělení zisku za rok 2019:</b>		
Převod do nerozděleného zisku/neuhrazené ztráty	(125 349)	125 349
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>128 112</b>

## 22. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2019	2018
Rezerva na daň z příjmu	2 574	-
(Vratky)/doplatky daní za minulé účetní období	17	(63)
Daň srážková z dividend	1 361	1 624
<b>Celkem</b>	<b>3 952</b>	<b>1 561</b>

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

**(b) Daň z příjmů – daňová analýza**

tis. Kč	2019	2018
Zisk nebo ztráta před zdaněním	129 300	(56 451)
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(9 904)	(11 472)
Daňový základ	119 396	(67 923)
Použití daňových ztrát předchozích období	(67 923)	-
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	2 574	-
Samostatný základ daně	9 071	10 826
<b>Daň ze samostatného základu daně-srážková daň</b>	<b>1 361</b>	<b>1 624</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>1 361</b>	<b>1 624</b>

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

Fond z opatrnostních důvodů neúčtoval v roce 2018 o odložené daňové pohledávce ve výši 3 396 tis. Kč. K 31. prosinci 2019 Fond žádnou odloženou daňovou pohledávku neúčtoval z důvodu použití daňových ztrát.

## 23. 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. 2019	31. 12. 2018
Aktiva		
Dohadná položka aktivní (společnost KAG – trailer fee)	22	19
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 021	1 019
Poplatek za zhodnocení majetku	14 214	-

tis. Kč	2019	2018
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	11 832	12 047
Poplatek za zhodnocení majetku	14 214	-
Výnosy		
Poplatek z investice do fondů KAG	79	77

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	827 792	821 618

## 24. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

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

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

## 25. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

### (a) Řízení rizik

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

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

### (b) Riziko likvidity

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

#### *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 2019</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	33	210	3 115	34 035	-	<b>37 393</b>
Pohledávky za bankami	87 606	-	-	-	-	<b>87 606</b>
Dluhové CP	-	18 661	21 352	-	-	<b>40 013</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	648 928	<b>648 928</b>
Ostatní aktiva	10 487	3 365	-	-	-	<b>13 852</b>
<b>Celkem</b>	<b>98 126</b>	<b>22 236</b>	<b>24 467</b>	<b>34 035</b>	<b>648 928</b>	<b>827 792</b>
Závazky vůči bance	8 750	-	-	-	-	<b>8 750</b>
Ostatní pasiva	20	1 363	-	-	-	<b>1 383</b>
Výnosy a výdaje příštích období	15 328	-	-	-	-	<b>15 328</b>
Rezervy	-	2 354	-	-	-	<b>2 354</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	799 977	<b>799 977</b>
<b>Celkem</b>	<b>24 098</b>	<b>3 717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>799 977</b>	<b>827 792</b>
<b>GAP</b>	<b>74 028</b>	<b>18 519</b>	<b>24 467</b>	<b>34 035</b>	<b>(151 049)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>74 028</b>	<b>92 547</b>	<b>117 014</b>	<b>151 049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

***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	33	359	33 513	23 552	-	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	-	<b>67 615</b>
Dluhové CP	32	275	65 350	9 272	-	<b>74 929</b>
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	613 428	<b>613 428</b>
Ostatní aktiva	5 189	3 000	-	-	-	<b>8 189</b>
<b>Celkem</b>	<b>72 869</b>	<b>3 634</b>	<b>98 863</b>	<b>32 824</b>	<b>613 428</b>	<b>821 618</b>
Ostatní pasiva	3 736	1 624	-	-	-	<b>5 360</b>
Výnosy a výdaje příštích období	1 118	-	-	-	-	<b>1 118</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	815 140	<b>815 140</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 854</b>	<b>1 624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>815 140</b>	<b>821 618</b>
<b>GAP</b>	<b>68 015</b>	<b>2 010</b>	<b>98 863</b>	<b>32 824</b>	<b>(201 712)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>68 015</b>	<b>70 025</b>	<b>168 888</b>	<b>201 712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

**(c) Úrokové riziko**

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2019</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	33	210	3 115	34 035	<b>37 393</b>
Pohledávky za bankami	87 606	-	-	-	<b>87 606</b>
Dluhové CP	-	18 661	21 352	-	<b>40 013</b>
<b>Celkem</b>	<b>87 639</b>	<b>18 871</b>	<b>24 467</b>	<b>34 035</b>	<b>165 012</b>

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

**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	33	21 268	12 604	23 552	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	<b>67 615</b>
Dluhové CP	19 254	275	55 400	-	<b>74 929</b>
<b>Celkem</b>	<b>86 902</b>	<b>21 543</b>	<b>68 004</b>	<b>23 552</b>	<b>200 001</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 kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice Fondu v nejvýznamnějších měnách je následující:

**Devizová pozice Fondu**

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2019</b>				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	37 393	<b>37 393</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	71 088	7 851	8 667	<b>87 606</b>
Dluhové CP	28 160	-	11 853	<b>40 013</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	325 912	274 400	48 616	<b>648 928</b>
Ostatní aktiva	7 499	6 330	23	<b>13 852</b>
<b>Celkem</b>	<b>432 659</b>	<b>288 581</b>	<b>106 552</b>	<b>827 792</b>
Závazky za bankami	-	-	8 750	<b>8 750</b>
Ostatní pasiva	-	-	1 383	<b>1 383</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	15 328	<b>15 328</b>
Rezervy	-	-	2 354	<b>2 354</b>
Vlastní kapitál	-	-	799 977	<b>799 977</b>
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>827 792</b>	<b>827 792</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	107 106	45 242	433 503	<b>585 851</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	337 941	171 920	61 371	<b>571 232</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>201 824</b>	<b>161 903</b>	<b>(349 108)</b>	<b>14 619</b>

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

**Devizová pozice Fondu**

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	57 457	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	24 105	12 303	29 707	<b>66 115</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní pohledávky	-	-	1 500	<b>1 500</b>
Dluhové CP	43 894	-	31 035	<b>74 929</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	328 689	271 559	13 180	<b>613 428</b>
Ostatní aktiva	2 489	1 968	3 732	<b>8 189</b>
<b>Celkem</b>	<b>399 177</b>	<b>285 830</b>	<b>136 611</b>	<b>821 618</b>
Ostatní pasiva	409	3 301	1 650	<b>5 360</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 118	<b>1 118</b>
Vlastní kapitál	-	-	815 140	<b>815 140</b>
<b>Celkem</b>	<b>409</b>	<b>3 301</b>	<b>817 908</b>	<b>821 618</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	142 982	-	652 067	<b>795 049</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	644 411	146 029	-	<b>790 440</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>(102 661)</b>	<b>136 500</b>	<b>(29 230)</b>	<b>4 609</b>

## 26. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2019</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	37 393	-	-	-	<b>37 393</b>
Pohledávky za bankami	87 606	-	-	-	<b>87 606</b>
Dluhové cenné papíry	-	33 300	6 713	-	<b>40 013</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	48 616	325 912	-	274 400	<b>648 928</b>
Jiná aktiva	13 830	22	-	-	<b>13 852</b>
<b>Celkem</b>	<b>187 445</b>	<b>359 234</b>	<b>6 713</b>	<b>274 400</b>	<b>827 792</b>
tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2018</b>					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	57 457	-	-	-	<b>57 457</b>
Pohledávky za bankami	67 615	-	-	-	<b>67 615</b>
Dluhové cenné papíry	-	55 177	19 752	-	<b>74 929</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13 180	328 690	-	271 558	<b>613 428</b>
Jiná aktiva	8 170	19	-	-	<b>8 189</b>
<b>Celkem</b>	<b>146 422</b>	<b>383 886</b>	<b>19 752</b>	<b>271 558</b>	<b>821 618</b>



**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

**Členění cenných papírů podle emitenta**

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vydané finančními institucemi	39 328	56 805
Vydané fondy kolektivního investování	600 312	600 248
Vydané nefinančními institucemi	21 140	5 923
Vydané vládními institucemi	65 554	82 838
<b>Celkem</b>	<b>726 334</b>	<b>745 814</b>

**Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů**

**K 31.12.2019**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	698	719	270	-	<b>1 687</b>
Náklady z úroků a podobné náklady	(30)	-	-	-	<b>(30)</b>
Výnosy z akcií a podílů	842	3 545	-	5 517	<b>9 904</b>
Výnosy z poplatků a provizí	-	79	-	-	<b>79</b>
Náklady na poplatky a provize	(27 376)	-	-	-	<b>(27 376)</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10 449	71 463	168	63 006	<b>145 086</b>
Správní náklady	(50)	-	-	-	<b>(50)</b>
Daň z příjmu	(3 951)	-	-	-	<b>(3 951)</b>
<b>Celkem</b>	<b>(19 418)</b>	<b>75 806</b>	<b>438</b>	<b>68 523</b>	<b>125 349</b>

**Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů**

**K 31.12.2018**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	642	415	309	-	<b>1 366</b>
Náklady z úroků a podobné náklady	(3)	-	-	-	<b>(3)</b>
Výnosy z akcií a podílů	594	5 377	-	5 510	<b>11 481</b>
Výnosy z poplatků a provizí	-	77	-	-	<b>77</b>
Náklady na poplatky a provize	(13 618)	-	-	-	<b>(13 618)</b>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(6 498)	(33 633)	(293)	(15 280)	<b>(55 704)</b>
Správní náklady	(50)	-	-	-	<b>(50)</b>
Daň z příjmu	(1 561)	-	-	-	<b>(1 561)</b>
<b>Celkem</b>	<b>(20 494)</b>	<b>(27 764)</b>	<b>16</b>	<b>(9 770)</b>	<b>(58 012)</b>

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

---

## **27. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Dne 11. března 2020 prohlásila Světová zdravotnická organizace šíření nákazy koronaviru za pandemii a dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav. V reakci na potenciálně závažnou hrozbu, kterou COVID – 19 představuje pro veřejné zdraví, přijaly orgány státní správy České republiky opatření k zastavení šíření pandemie, které mají významný ekonomický dopad.

Mezi širší ekonomické dopady těchto událostí patří:

- Narušení podnikatelské a hospodářské činnosti v České republice s následným dopadem na nižší i vyšší stupně dodavatelského řetězce;
- Významné narušení obchodní činnosti v konkrétních odvětvích jak v rámci České republiky a na trzích, jež jsou značně závislé na zahraničním dodavatelském řetězci, tak i u exportně orientovaných podniků závislých na zahraničních trzích. Postižená odvětví zahrnují obchod a dopravu, cestování a turistiku, zábavní průmysl, výrobu, stavebnictví, maloobchod, pojišťovnictví, školství a finanční sektor;
- Významný pokles poptávky po zbytných statcích a službách;
- Nárůst hospodářské nejistoty, jež se odráží v proměnlivějších cenách aktiv a směnných kurzech.

S cílem zajistit nepřerušovaný provoz Společnosti zavedlo vedení řadu opatření. Patří mezi ně zejména:

- implementace všech nezbytných technických opatření, která v současné době umožňují práci z domova pro převážnou většinu zaměstnanců Společnosti;
- pozastavení všech aktivit, které vedou k osobnímu kontaktu zaměstnanců a klientů, např. školení, konference, pracovní cesty;
- zavedení odděleného provozu pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti za účelem minimalizace osobního kontaktu;
- zabezpečení nezbytných ochranných a hygienických prostředků pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti;

Bezprostředním důsledkem událostí spojených s pandemií COVID-19 pro většinu fondů je aktuální přechodný pokles hodnoty obhospodařovaného majetku, způsobený primárně tržním přeceněním, v menší míře pak odlivem majetku z titulu klientských odkupů. Negativní dopad na výkonnost byl k 31. březnu 2020 patrný zejména u akciových fondů, smíšených fondů s významným zastoupením akcií a komodit, resp. fondů zaměřených na rizikové dluhopisy méně bonitních emitentů (high-yield). Kladnou výkonnost zaznamenaly zajištěné a konzervativní dluhopisové fondy.

Společnost se i přes značnou míru nejistoty související s pandemií COVID-19 domnívá, že přijatá opatření jsou dostatečná na to, aby Společnost překonala i případné velmi nepříznivé ekonomické scénáře. Na základě všech informací dostupných vedení Společnosti k datu vydání této účetní závěrky neohrožuje výše popsaná situace předpoklad nepřetržitého trvání Společnosti, na jehož základě byla tato účetní závěrka připravena.

Vedení Společnosti dále vychází z předpokladu, že výše popsané události v souvislosti s COVID-19 svědčí o podmínkách vzniklých až po datu účetní závěrky. Tyto události proto nevyžadují, kromě zveřejnění, úpravu účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2019.

Vedení Společnosti plánuje v roce 2020 nadále pokračovat v obhospodařování a administraci investičních fondů a také v rozšiřování a úpravách portfolia nabízených fondů. Vedení Společnosti se plánuje zaměřit na další zvyšování počtu podílníků do svých fondů. Naším základním scénářem pro fondy pro zbytek roku je opětovný růst hodnoty obhospodařovaných aktiv, tažený jak námi očekávaným zlepšením situace na finančních trzích, tak pokračujícími prodeji podílových fondů klientům.

Vedení Společnosti nemůže vyloučit možnost, že prodloužení či zpřísnění restriktivních opatření bude mít nepříznivý vliv na Společnost a jí obhospodařované fondy, jejich finanční stav a výsledky, a to jak ve

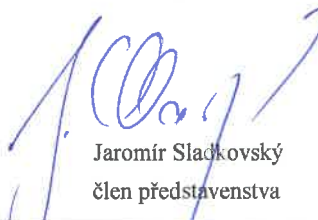

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Příloha v účetní závěrce

Rok končící 31. prosincem 2019  
(v tisících Kč)

---

střednědobém, tak dlouhodobém horizontu. Vedení Společnosti bude nadále sledovat vývoj a následně na něj reagovat s cílem zmírnit následky případných událostí a okolností.

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

Sestaveno dne:  29.4.2020	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou   Jaromír Sladkovský 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 podílník fondu Raiffeisen  
privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 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. prosinci 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 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 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 způsobilo 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 privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 29. dubna 2020

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Evidenční číslo 71



Ing. Ondřej Fikrle  
Partner



Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195