

**Raiffeisen fond alternativní,
otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

**Výroční zpráva
2017**

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

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

Profil Společnosti

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

Raiffeisen investiční společnost a.s. vznikla 21.12.2012 jako společnost plně vlastněná jediným akcionářem Raiffeisenbank a.s. Společnost byla založena s pověřením rozšířit produktovou nabídku Raiffeisenbank a.s. a zvýšit tím podíl banky na trhu. Během pár let se Společnost stala respektovaným správcem aktiv s regionální působností ve střední Evropě.

Kontakty

Tel: +420 800 900 900
Fax: +420 234 402 223
Internetová adresa společnosti: www.rfis.cz

Seznam obhospodařovaných fondů k 31.12.2017

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

Standardní fondy

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

Speciální fondy

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

Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

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

Raiffeisen fond alternativní (dále jen „Fond“)

výroční zpráva za období 01.01.2017 - 31.12.2017

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy: A1 - Privátní:	CZ0008474368
ISIN kapitalizační třídy: A2 - Kapitalizační:	CZ0008474954
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28.04.2014

Obhospodařovatel fondu

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

Depozitář fondu

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

Auditor

Auditorem fondu je Deloitte Audit s.r.o., IČ 49620592, se sídlem Karolinská 654/2, 186 00 Praha 8 - Karlín, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24349.

Investiční zaměření

Fond investuje především do vybraných segmentů akciového trhu, komodit, cizích měn, resp. dalších nástrojů, jejichž ceny obvykle kolísají s nižší závislostí na vývoji hlavních akciových či dluhopisových indexů (tzv. „alternativních investic“). Fond může investovat do derivátů, jejichž podkladové aktivum lze považovat za „alternativní investici“, může zhodnocovat svěřené prostředky též formou vkladů u bank a investovat do dluhopisů. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 7 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

Portfolio manažer fondu

Jan Chytrý

Vzdělání	Vysoké školy ekonomie a managementu (VŠEM)- student
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	10 let
Portfolio manažer v RIS	od 01.03.2015

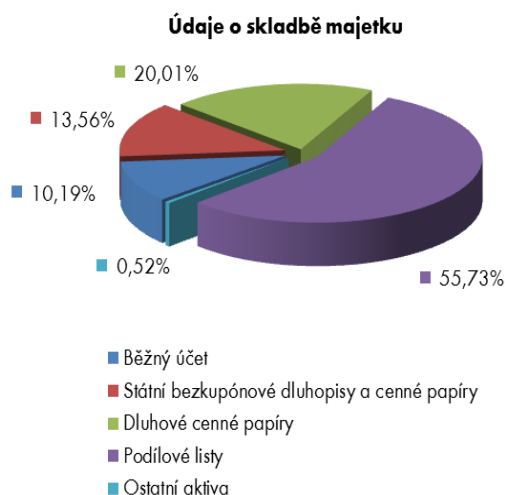
Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondu byla v roce 2017 alokována zejména do rizikovějších cenných papírů, v menší míře bylo také investováno do dluhopisů a cenných papírů nesoucích riziko dluhopisů. Fond sleduje záměr investovat do alternativních investic, a proto je jeho investiční záběr poměrně široký. Mezi hlavní investiční témata Fondu patří rizikovější aktiva (komodity, nemovitosti a například nástroje profitující z pohybů volatility) stejně jako ty více defenzivní (dluhopisy a nástroje participující například na „utahování“ kreditních spreadů či růstu inflace, mikrofinancování v Africe apod.).

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	11 294	17 679	(4 376)
CZ0008474368			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	418 983	323 224	153 687
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,1163	1,0878	0,9974
Počet podílových listů, ks	375 345 944	297 144 601	154 091 162
CZ0008474954			
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	84 414	32 347	-
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0682	1,0386	-
Počet podílových listů, ks	79 025 571	31 146 068	-

Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01.01.2017 - 31.12.2017

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474368	120 657 245	132 847	42 455 902	46 713	78 201 343	86 134
CZ0008474954	55 093 744	57 987	7 214 241	7 590	47 879 503	50 397



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31.12.2017

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US9229085538	VANGUARD REIT ETF	32 101	28 621	5,51
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	29 876	28 321	5,46
USD	US	US4642877397	ISHARES US REAL ESTATE ETF	28 492	27 769	5,35
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	27 972	26 405	5,09
USD	US	US4642871762	ISHARES TIPS BONDS ETF	28 173	25 017	4,82
EUR	AT	AT0000A0EY43	RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD I-VA	22 606	22 549	4,34
USD	US	US92189F7006	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS DUAL RETURN-VISION	21 299	22 034	4,25
EUR	LU	LU0306115196	MICROFINANCE	22 550	21 544	4,15
USD	US	US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY IND	20 901	20 511	3,95
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	20 139	20 037	3,86
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	19 825	19 908	3,84
CZK	CZ	CZ0001004600	CZGB 0,45 10/25/23	20 267	19 357	3,73
EUR	SK	SK4120013475	SAZFIN 4 12/12/22	15 334	15 355	2,96
USD	US	US81369Y5069	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	12 184	12 308	2,37
USD	US	US74347W6277	PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	4 607	11 738	2,26
USD	US	US74347W1633	PROSHARES ULTRA VIX ST FUTUR	11 043	10 869	2,09
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	10 967	10 400	2,00
EUR	IE	IE00B66F4759	ISHARES EURO HY CORP BND	10 826	10 141	1,95
CZK	NL	CZ0000001011	PPFFH 4,5 12/18/27	10 001	10 015	1,93
USD	US	US78463X7497	SPDR DJ GLOBAL Real Estate E	10 389	9 366	1,80
CZK	CZ	CZ0003515405	CZGRPA Fl. 06/16/21	9 001	9 082	1,75
USD	US	US4642881746	ISHARES GLOBAL TIMBER & FORE	7 622	8 784	1,69
USD	US	US73935X8496	POWERSHARES DYNAMIC FOOD	9 059	8 432	1,62
USD	US	US73935X5757	POWERSHARES WATER RESOURCES	6 183	6 445	1,24
USD	US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	6 806	6 333	1,22
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	5 383	5 432	1,05
USD	US	US4642884716	iShares Europe Developed Real	4 746	5 348	1,03
Celkem				428 352	422 121	81,33

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 31.12.2017.

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

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, 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 31.12.2017.

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

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

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

Technikami k obhospodařování fondu jsou pouze finanční deriváty podle § 49 nařízení.

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 77 a § 78 nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (dále jen „nařízení“). Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a 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, který 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 s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., Raiffeisenbank, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v 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 v roce 2017 nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

Významné události po datu účetní závěrky

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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 20. března 2018

Auditorská společnost:

Statutární auditor:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079

Diana Rádl Rogerová
evidenční číslo 2045



ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2017

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

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

IČO: 291 46 739

Součástí účetní závěrky:

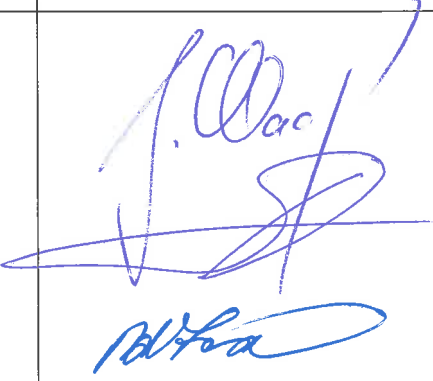
Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

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

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní
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: 5.1.2018

ROZVAHA
k 31.12.2017

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování v tom: a) vydané vládními institucemi	11 70 393 70 393	53 748 53 748
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	10 52 870 52 870	30 295 30 295
5	Dluhové cenné papíry b) vydané ostatními osobami	12 103 833 103 833	62 181 62 181
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly v tom: a) akcie b) podílové listy	13 289 259 - 289 259	215 519 1 887 213 632
11	Ostatní aktiva v tom: deriváty	14 2 676 1 786	421 -
Aktiva celkem		519 031	362 164

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PASIVA			
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám b) ostatní závazky	16 500 500	- -
4	Ostatní pasiva v tom: deriváty	17 11 833 310	1 547 1 093
5	Výnosy a výdaje příštích období	18 2 937	4 649
6	Rezervy b) na daně	20 364 364	397 397
12	Kapitálové fondy	15 479 521	342 989
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	21 12 582	(5 097)
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	21 11 294	17 679
Pasiva celkem		519 031	362 164

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19 286 085	86 055
8	Hodnoty předané k obhospodařování	24 516 355	361 743
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	19 283 111	87 173

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní
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: 5.1.2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31.12.2017

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	497	53
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		497	53
2 Náklady na úroky a podobné náklady	4	(1)	-
3 Výnosy z akcií a podílů	5	4 742	2 974
c) ostatní výnosy z akcií a podílů		4 742	2 974
4 Výnosy z poplatků a provizí	6	44	1
5 Náklady na poplatky a provize	7	(7 154)	(6 442)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	8	14 291	21 986
9 Správní náklady	9	(50)	(50)
b) ostatní správní náklady		(50)	(50)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		12 369	18 522
23 Daň z příjmů	22	(1 075)	(843)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		11 294	17 679

Obchodní firma: Raiffeisen fond alternativní
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: 5.1.2018

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
k 31.12.2017

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2016	158 785	(722)	(4 376)	153 687
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	17 679	17 679
Podílové listy prodané	194 518	-	-	194 518
Podílové listy odkoupené	(10 314)	-	-	(10 314)
Zaokrouhlení	-	1	-	1
Převody do fondů	-	(4 376)	4 376	-
Zůstatek k 31. 12. 2016	342 989	(5 097)	17 679	355 571

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2017	342 989	(5 097)	17 679	355 571
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	11 294	11 294
Podílové listy prodané	190 835	-	-	190 835
Podílové listy odkoupené	(54 303)	-	-	(54 303)
Převody do fondů	-	17 679	(17 679)	-
Zůstatek k 31.12.2017	479 521	12 582	11 294	503 397

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl dnem zápisu do seznamu vedeného ČNB dle § 597 písm. b) ZISIF, provedeného ke dni 28. dubna 2014. Fond zahájil svou činnost dne 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.

S účinností dne 1.9.2016 byla dosavadní jediná třída podílových listů označena jako Třída A1 – Privátní a byla zavedena nová Třída podílových listů Fondu A2 – Kapitalizační a byl změněn název Fondu z původního názvu „Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.“ na současný název.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 2 různé druhy podílových listů - třídy. Jednotlivé třídy se liší způsobem nakládání se ziskem Fondu, výší vstupního poplatku (přirážky), minimální výší investice a distribuční sítí. Každý druh podílových listů má přidělen vlastní ISIN.

Druh Podílového listu	Třída A1	Třída A2
	Privátní	Kapitalizační
Raiffeisen fond alternativní		
ISIN	CZ0008474368	CZ0008474954

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 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).

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.

Předmět podnikání Společnosti

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

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

Informace o depozitáři

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

(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

(b) Cenné papíry

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

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

Úrokový výnos

Úrokovým výnosem se:

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

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

Odúčtování cenných papírů

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

(c) Pohledávky a opravné položky

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

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

(d) Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

(e) Prostředky podílníků

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu není stanovena. Fond neúčtuje o emisním ážiu.

Kapitálové fondy

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu třídy a počtu vydaných podílových listů dané třídy. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočet cizí měny

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

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

(h) Zdanění

Splatná daň

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

Odložená daň

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

(i) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

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

3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2017	2016
Úroky z dluhových cenných papírů	497	53
Celkem	497	53

4. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady na úroky představuje úrok z kolaterálu ve výši 1 tis. Kč.

5. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 4 742 tis. Kč (2016: 2 974 tis. Kč).

6. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

V položce výnosy z poplatků a provizí je obsažena pobídka obdržena v souvislosti s investováním do fondů KAG ve výši 44 tis. Kč (2016: 1 tis. Kč).

7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	4 203	1 877
Depozitářský poplatek	270	135
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	139	51
Poplatek za zhodnocení majetku fondu	2 482	4 324
Ostatní poplatky a provize	60	55
Celkem	7 154	6 442

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu za Třidu A1 - Privátní 0,90 % a za Třidu A2 – Kapitalizační 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu. Poplatek za zhodnocení majetku, hrazený Fondem Společnosti, je ve výši 20% z hospodářského výsledku před zdaněním za Třidu A1 – Privátní.

Poplatek za administraci není účtován.

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

8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2017	2016
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(1 212)	25 216
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	(1 895)	28
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	17 398	(3 258)
Celkem	14 291	21 986

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

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění dluhopisových cenných papírů a zůstatků na cizoměnových běžných účtech.

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

9. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2016: 50 tis. Kč).

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 52 870 tis. Kč (2016: 30 295 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

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

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

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Státní dluhopisy	70 393	53 748
Čistá účetní hodnota	70 393	53 748

12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dluhopisy vydané ostatními osobami	103 833	62 181
Čistá účetní hodnota	103 833	62 181

13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

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

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Akcie	-	1 887
Podílové listy	289 259	213 632
Čistá účetní hodnota	289 259	215 519

14. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 786	-
Zúčtování se statním rozpočtem	828	-
Dohadná položka na dividendu	44	25
Ostatní aktiva	18	396
Celkem	2 676	421

15. VLASTNÍ KAPITÁL

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Privátní třída	375 345 944	297 144 601
Kapitalizační třída	79 025 571	31 146 068
Celkem	454 371 515	328 290 669

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Privátní třída	418 982	323 224
Kapitalizační třída	84 414	32 347
Celkem	503 397	355 571

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 na privátní třídě činila 1,1178 Kč (2016: 1,0914) a na kapitalizační třídě činila 1,0701 Kč (2016: 1,0429 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

Ostatní závazky představují přijatý kolaterál ve výši 500 tis. Kč u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

17. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	310	1 093
Závazky z obchodování s cennými papíry	10 834	-
Ostatní závazky	689	454
Celkem	11 833	1 547

18. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek ve výši 401 tis. Kč (2016: 278 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za zhodnocení majetku fondu ve výši 2 482 tis. Kč (2016: 4 324 tis. Kč).

19. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Měnové forwardy	286 085	283 111	86 055	87 173
Celkem	286 085	283 111	86 055	87 173

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

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	1 786	310	-	1 093
Celkem	1 786	310	-	1 093

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

20. REZERVY

tis. Kč	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1.ledna 2017	397	397
Tvorba	364	364
Čerpání	397	397
Zůstatek k 31. prosinci 2017	364	364

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

21. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2017 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2017 před rozdělením zisku za rok 2017	-	12 582
Zisk za rok 2017	11 294	-
Návrh rozdělení zisku rok 2017:		
Převod do nerozděleného zisku	(11 294)	11 294
Celkem	-	23 876

22. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	2016
Rezerva na daň z příjmu	364	397
Daň srážková	711	446
Celkem	1 075	843

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2017	2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	12 368	18 522
Výnosy nepodléhající všeobecnému základu daně	(4 743)	(2 988)
Ostatní položky (daň.ztráta min.let)	-	(7 604)
Ostatní položky	(346)	-
Mezisoučet	7 279	7 930
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	364	397

23. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	17	1
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	401	278
Výkonnostní odměna placená Společnosti	2 482	4 324
tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	4 203	1 877
Výkonnostní odměna placená Společnosti	2 482	4 324
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	44	1
tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	516 355	361 743

24. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti. Položka hodnoty předané k obhospodařování zahrnuje zahraniční a tuzemské cenné papíry, termínované vklady a dále zůstatky na běžných účtech s výjimkou běžného účtu určeného pro přijímání vkladů podílníků. Tyto běžné účty nejsou zahrnuty, protože představují závazek za doposud nevydané podílové listy.

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
K 31. prosinci 2017						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	10 759	34 901	24 733	-	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	38	26 523	67 272	10 000	-	103 833
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	289 259	289 259
Ostatní aktiva	2 676	-	-	-	-	2 676
Celkem	55 584	37 282	102 173	34 733	289 259	519 031
Závazky vůči bankám	500	-	-	-	-	500
Ostatní pasiva	11 833	-	-	-	-	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	2 937	-	-	-	-	2 937
Rezervy	-	364	-	-	-	364
Vlastní kapitál	-	-	-	-	503 397	503 397
Celkem	15 270	364	-	-	503 397	519 031
GAP	40 314	36 918	102 173	34 733	(214 138)	-
Kumulativní GAP	40 314	77 232	179 405	214 138	-	-

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2016						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	509	47 795	5 444	-	53 748
Pohledávky za bankami	30 295	-	-	-	-	30 295
Dluhové cenné papíry	4	3 108	59 069	-	-	62 181
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	215 519	215 519
Ostatní aktiva	421	-	-	-	-	421
Celkem	30 720	3 617	106 864	5 444	215 519	362 164
Ostatní pasiva	1 547	-	-	-	-	1 547
Výnosy a výdaje příštích období	4 649	-	-	-	-	4 649
Rezervy	-	397	-	-	-	397
Vlastní kapitál	-	-	-	-	355 571	355 571
Celkem	6 196	397	-	-	355 571	362 164
GAP	24 524	3 220	106 864	5 444	(140 052)	-
Kumulativní GAP	24 524	27 744	134 608	140 052	-	-

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 uvedené tabulky shrnují nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a pasiv 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
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	21 280	29 772	19 341	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	20 068	38 615	35 150	10 000	103 833
Celkem	72 938	59 895	64 922	29 341	227 096

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	11 063	42 685	-	53 748
Pohledávky za bankami	30 295	-	-	-	30 295
Dluhové cenné papíry	20 165	15 138	26 878	-	62 181
Celkem	50 460	26 201	69 563	-	146 224

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

(d) Měnové riziko

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty. Devizová pozice Fondu v nejvýznamnějších měnách je následující:

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2017				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	70 393	70 393
Pohledávky za bankami	11 375	12 976	28 519	52 870
Dluhové cenné papíry	35 263	-	68 570	103 833
Akcie, podílové listy	56 662	232 597	-	289 259
Ostatní aktiva	344	2 116	216	2 676
Celkem	103 644	247 689	167 698	519 031
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	-	-	500	500
Ostatní pasiva	310	10 833	690	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	2 937	2 937
Rezervy	-	-	364	364
Vlastní kapitál	547	20 558	482 292	503 397
Celkem	857	31 391	486 783	519 031
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	118 393	-	167 692	286 085
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	166 010	117 101	-	283 111
Čistá devizová pozice	55 170	99 197	(151 393)	-

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2016				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	53 748	53 748
Pohledávky za bankami	1 981	9 620	18 694	30 295
Dluhové cenné papíry	-	-	62 181	62 181
Akcie, podílové listy	43 453	172 066	-	215 519
Ostatní aktiva	-	420	1	421
Celkem	45 434	182 106	134 624	362 164
Ostatní pasiva	-	1 093	454	1 547
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	4 649	4 649
Rezervy	-	-	397	397
Vlastní kapitál	-	-	355 571	355 571
Celkem	-	1 093	361 071	362 164
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	86 055	86 055
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	87 173	-	87 173
Čistá devizová pozice	45 434	93 840	(140 392)	-

26. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	70 393	-	-	-	70 393
Pohledávky za bankami	52 870	-	-	-	52 870
Dluhové cenné papíry	38 518	45 407	19 908	-	103 833
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	56 662	-	232 597	289 259
Jiná aktiva	2 632	-	-	44	2 676
Celkem	164 413	102 069	19 908	232 641	519 031

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	53 748	-	-	-	53 748
Pohledávky za bankami	30 295	-	-	-	30 295
Dluhové cenné papíry	42 015	20 166	-	-	62 181
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	43 453	-	172 066	215 519
Jiná aktiva	396	-	-	25	421
Celkem	126 454	63 619	-	172 091	362 164

Členění cenných papírů podle emitenta

tis. Kč	31.12.2017	31.12.2016
Vydané finančními institucemi	59 488	51 092
Vydané fondy kolektivního investování	289 259	215 519
Vydané nefinančními institucemi	24 437	11 089
Vydané vládními institucemi	90 301	53 748
Celkem	463 485	331 448

27. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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