

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

---

**Výroční zpráva  
2024**

## **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:	291 46 739
Obchodní rejstřík:	spisová značka B18837 vedená u Městského soudu v Praze
Základní kapitál:	40 000 000,- Kč
Akcionář společnosti:	Raiffeisenbank a.s., Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 - Nusle

### **Profil Společnosti**

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

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

### **Kontakty**

Tel: +420 412 440 000  
Fax: +420 234 402 111  
Internetová adresa společnosti: [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz)

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31. prosinci 2024**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. prosinci 2024 celkem 19 otevřených podílových fondů a 9 fondů kvalifikovaných investorů.

#### **Standardní fondy**

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

- Raiffeisen fond emerging markets akcií (ISIN CZ0008475274)
- Raiffeisen strategie balancovaná (ISIN CZ0008475506)
- Raiffeisen fond megatrendy (ISIN CZ0008478716)

#### Speciální fondy

- FWR Strategy 75 (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen strategie progresivní (ISIN CZ0008475027)
- Raiffeisen realitní fond (ISIN CZ0008475100)
- Raiffeisen květnový zajištěný fond (ISIN CZ0008475860)
- Raiffeisen zářijový zajištěný fond (ISIN CZ0008475910)
- Raiffeisen březnový zajištěný fond (ISIN CZ0008476926)
- Raiffeisen chráněný fond (ISIN CZ0008477999)

#### Fond kvalifikovaných investorů

- FWR Strategy 15 (ISIN CZ0008475969)
- FWR Strategy 30 (ISIN CZ0008475977)
- FWR Strategy 60 (ISIN CZ0008475985)
- FWR Strategy 30 USD (ISIN CZ0008475993)
- FWR Strategy 45 ESG (ISIN CZ0008476157)
- FWR Strategy 30 EUR (ISIN CZ0008476462)
- SABRE (ISIN CZ0008476744)
- FWR Private Equity Fund I (ISIN CZ0008476249)
- FWR Private Equity Fund II (ISIN CZ0008477981)

## **Sabre (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 1. 1. 2024 - 31. 12. 2024**

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008476744
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	fond kvalifikovaných investorů
Datum vzniku fondu:	1. říjen 2021

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

#### **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 Raiffeisenbank a.s., IČO 492 40 901, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Depozitář zajišťoval také úschovu majetku Fondu v rozhodném období.

#### **Auditor**

Auditorem fondu je Deloitte Audit s.r.o., IČO 496 20 592, se sídlem Italská 2581/67, 120 00 Praha 2 - Vinohrady, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24349.

#### **Investiční zaměření**

Cílem investiční strategie Fondu je střednědobý a dlouhodobý růst kapitálu měřený v CZK. 50 % - 90 % čisté hodnoty aktiv Fondu mohou v úhrnu tvořit tzv. rizikové nástroje a alternativní nástroje a 10 % - 50 % mohou v úhrnu tvořit tzv. konzervativní nástroje. Zastoupení jednotlivých složek majetku Fondu bude aktivně řízeno, přičemž v případě neutrálního náhledu obhospodařovatele na vývoj trhů bude podíl rizikových nástrojů a/nebo alternativních nástrojů tvořit 70 % čisté hodnoty aktiv Fondu a podíl konzervativních nástrojů 30 % čisté hodnoty aktiv Fondu. Není stanoveno regionální ani sektorové omezení ani omezení na investiční nástroje emitované v určité měně, pokud statut Fondu nestanoví jinak. Součástí investiční strategie fondu není zohledňování specifických kritérií společensky odpovědného investování (ESG). Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Fond neprosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti ve smyslu čl. 8 nařízení 2019/2088/EU, ani nesleduje cíl udržitelných investic ve smyslu čl. 9 nařízení 2019/2088/EU. Fond byl k 31. prosinci 2024 zařazen do rizikové skupiny 3 podle souhrnného ukazatele rizik (SRI).

## Portfolio manažer Fondu

Pavel Brezmen

Vzdělání	Středoškolské vzdělání, Gymnázium Kolín
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	11 let
Portfolio manažer v RIS	od 1. července 2018

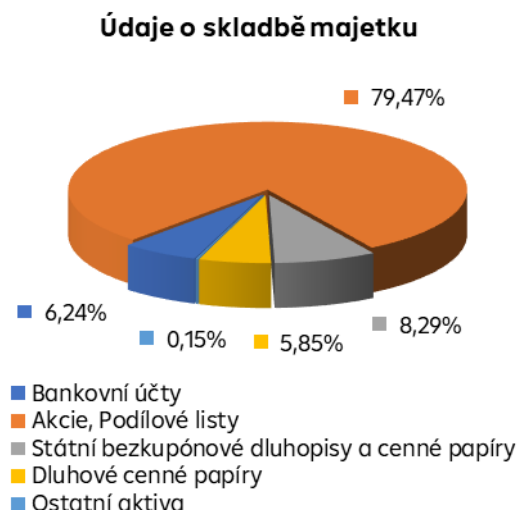
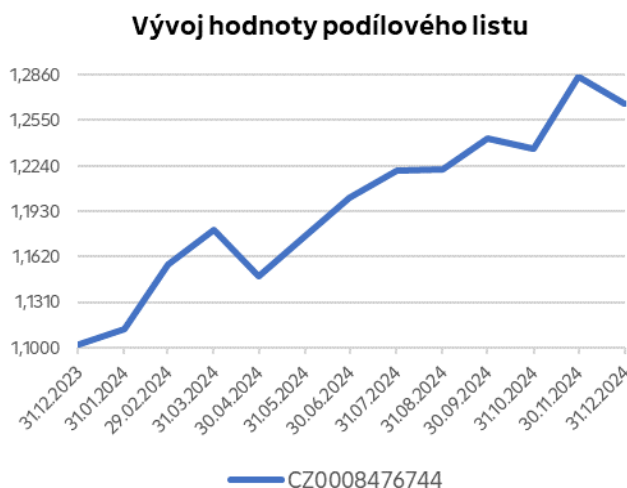
## Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondu byla v roce 2024 alokována zejména do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií, se zastoupením po většinu období přibližně 80 % majetku. V menší míře byly prostředky investovány také do dluhopisů. Regionální zaměření tohoto Fondu je globální. Zhruba 90 % akciové složky Fond investuje v rozvinutých zemích (Evropa, Severní Amerika, Japonsko) a přibližně 10 % je tvořeno akciovými nástroji ETF společností z rozvíjejících se zemí. Na významné části cizoměnového majetku bylo aplikováno kurzové zajištění.

Finanční ukazatele	31. prosince 2024	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	50 981	59 692	(27 469)
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	393 204	342 223	282 531
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,2666	1,1024	0,9101
Počet podílových listů, ks	310 432 968	310 432 968	310 432 968

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 1. 1. 2024 - 31. 12. 2024

ISIN	Vydané PL		Odkoupené PL		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008476744	0	0	0	0	0	0



Graf vývoje hodnoty PL je zobrazen v CZK. Graf údajů o skladbě majetku je sestaven k 31. 12. 2024.

# Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu k 31. prosinci 2024

## Cenné papíry:

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
USD	US	US46090E1038	POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	27 612	43 367	10,63
USD	US	US9229083632	VANGUARD S&P 500	24 701	35 260	8,65
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	23 740	34 092	8,36
EUR	FR	LU1829221024	LYXOR NASDAQ-100-D-EUR	13 528	23 405	5,74
EUR	FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	19 801	22 207	5,45
EUR	LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging Markets Index	16 704	18 189	4,46
EUR	LU	LU0274211480	db x-trackers DAX UCITS ETF	12 174	15 096	3,70
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	12 339	14 341	3,52
USD	US	US4642876555	iShares Russell 2000	11 970	12 317	3,02
USD	US	US81369Y6059	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	8 599	11 948	2,93
CZK	CZ	CZ0001006894	CZGB 4,9 04/14/2034	10 755	10 910	2,68
EUR	LU	LU0950373059	PARVEST EQUITY NORDIC SC-I	11 654	10 691	2,62
USD	US	US46429B2676	ISHARES US TREASURY BOND ETF	9 840	10 582	2,59
USD	US	US4642872422	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	9 786	10 358	2,54
USD	US	US78464A8707	SPDR Biotech ETF	9 567	9 823	2,41
CZK	CZ	CZ0001007256	CZGB 3/03/03/2033	9 332	9 479	2,32
CZK	CZ	CZ0001005888	CZGB 1,2 03/13/31	8 858	8 610	2,11
USD	US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	6 262	8 250	2,02
USD	US	US92204A8844	Vanguard Telecom Service ETF	6 381	7 512	1,84
USD	US	US81369Y7040	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	4 576	6 387	1,57
USD	US	US37954Y8553	GLOBAL X LITHIUM & BATTERY TECH	10 289	5 930	1,45
CZK	CZ	XS2559478693	RABKAS 8,27 11/28/27	5 001	5 140	1,26
CZK	US	XS2110100885	C 3,63 03/10/27	5 001	5 101	1,25
CZK	NL	XS2450391409	LPTY Float 03/01/27	5 001	4 909	1,20
CZK	CZ	CZ0001006431	CZGB 3,5/05/30/35	4 468	4 810	1,18
USD	US	US9220428588	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	5 142	4 803	1,18
USD	US	US5949181045	MICROSOFT CORP	3 043	4 597	1,13
USD	LU	LU0823411292	BNP US SMALL CUP-I	3 265	4 378	1,07
<b>CELKEM</b>				<b>299 389</b>	<b>362 492</b>	<b>88,88</b>

## Další majetek:

NÁZEV	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
Bankovní účty	25 439	6,24
<b>CELKEM</b>	<b>25 439</b>	<b>6,24</b>

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob (mimo DPP a DPČ), které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám za období končící k 31. prosinci 2024

	Průměrný počet *	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	32	36 070	10 285	-
z toho: vedoucí osoby	8	16 113	5 741	-

\* Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za rok 2024 byl 25,2.

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 2024

	v tis. Kč
Pracovníci	33 335
z toho: vedoucí osoby	21 854

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

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

Technikami k obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů jsou pouze finanční deriváty podle § 12 a 13 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 nařízením. Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená tímto nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a fond kvalifikovaných investorů 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 s těmito protistranami: Česká spořitelna a.s., ČSOB a.s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s. a 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 (oddílu A přílohy) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 informuje Společnost, že u fondu za rozhodné období nebyly uskutečněny ani obchody SFT, tj. obchody zajišťující financování, ani swapy veškerých výnosů.

#### **Doplňující informace**

Fond 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**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2024.



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky Sabre, 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 2024, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Sabre, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2024 a jeho 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 fondu a na společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „Společnost“) 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 vztahující se k fondu uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti.

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

Na základě provedených postupů, do míry, 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.
- 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 představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo 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 představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitosti trvání a použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve fondu a Společnosti odpovídá dozorčí rada Společnosti.

## 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 metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti 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 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 účetní závěrky, 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 představenstvo a dozorčí radu Společnosti 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 25. dubna 2025

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Ivana Smejkalová  
evidenční číslo 2417



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK 2024

## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2024

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

ISIN: CZ0008476744

### Součástí účetní závěrky:

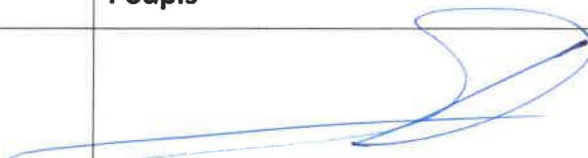

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 25. dubna 2025.

Statutární orgán účetní jednotky	Podpis
Ing. Michal Ondruška člen představenstva	 
Ing. Lucie Osvaldová člen představenstva	

**Obchodní firma: SABRE**  
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: 25.4.2025

**ROZVAHA**  
**k 31.12.2024**

tis. Kč	Bod	31.12.2024	31.12.2023
<b>AKTIVA</b>			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry		
	přijímané centrální bankou k refinancování	33 808	32 412
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	33 808	32 412
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	25 439	20 977
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	19 939	20 977
	<i>b) ostatní pohledávky</i>	5 500	-
5	Dluhové cenné papíry	23 851	20 545
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>	23 851	20 545
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	324 093	271 485
	<i>v tom: a) akcie</i>	5 340	12 910
	<i>b) podílové listy</i>	318 753	258 575
11	Ostatní aktiva	613	1 057
	<i>v tom: deriváty</i>	-	472
<b>Aktiva celkem</b>		<b>407 804</b>	<b>346 476</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2024	31.12.2023
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	12 524	2 941
	<i>v tom: deriváty</i>	11 924	2 471
5	Výnosy a výdaje příštích období	239	223
6	Rezervy	1 837	1 089
	<i>b) na daně</i>	1 837	1 089
12	Kapitálové fondy	310 000	310 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	32 223	(27 469)
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	50 981	59 692
<b>Pasiva celkem</b>		<b>407 804</b>	<b>346 476</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2024	31.12.2023
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva</b>		<b>667 603</b>	<b>605 035</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	259 799	258 559
8	Hodnoty předané k obhospodařování	407 804	346 476
<b>Podrozvahová pasiva</b>		<b>667 603</b>	<b>605 035</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	272 538	259 772
	Vyrovňovací účet	395 065	345 263

**Obchodní firma: SABRE**

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: 25.4.2025

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období 01.01.-31.12.2024**

tis. Kč	Bod	31.12.2024	31.12.2023
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 579	2 398
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	2 455	2 398
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-	(1 112)
3	Výnosy z akcií a podílů	3 920	3 448
	<i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	3 920	3 448
5	Náklady na poplatky a provize	(2 754)	(2 474)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	50 340	59 227
9	Správní náklady	(30)	(30)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(30)	(30)
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>54 055</b>	<b>61 457</b>
23	Daň z příjmů	(3 074)	(1 765)
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>50 981</b>	<b>59 692</b>



**Obchodní firma: SABRE**

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: 25.4.2025

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
k 31.12.2024**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2023</b>	<b>310 000</b>	-	<b>(27 469)</b>	<b>282 531</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	59 692	59 692
Převody do fondů	-	(27 469)	27 469	-
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>310 000</b>	<b>(27 469)</b>	<b>59 692</b>	<b>342 223</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2024</b>	<b>310 000</b>	<b>(27 469)</b>	<b>59 692</b>	<b>342 223</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	50 981	50 981
Převody do fondů	-	59 692	(59 692)	-
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>310 000</b>	<b>32 223</b>	<b>50 981</b>	<b>393 204</b>



Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Sabre, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 78 Praha 4 (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 1. října 2021 na základě vyrozumění České národní banky o zápisu podílového fondu č.j.: 2021/098765/CNB/570 ze dne 1. října 2021 provedeného ke dni 1. října 2021. Fond je veřejně nabízen od 15. října 2021.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů.

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 společností, 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 1. července 2022 Raiffeisenbank, a.s., IČ 49240901, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 (dále jen jako „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 14. června 2022.

### **(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.

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

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 zabráňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Běžným účetním obdobím Fondu je kalendářní rok končící 31. prosince 2024. Jako srovnávací údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2023.

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. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

### **(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.

### **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

#### **(i) Klasifikace**

Finanční aktiva

Fond klasifikuje své investice jak na základě obchodního modelu Fondu pro správu těchto finančních aktiv, tak na základě smluvních charakteristik peněžních toků finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravováno a výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty. Fond se primárně zaměřuje na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond nevyužil možnosti neodvolatelně ocenit jakékoli majetkové cenné papíry reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku. Smluvní peněžní toky dluhových cenných papírů Fondu jsou

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

výhradně jistiny a úroky, tyto cenné papíry však nejsou drženy za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani drženy za účelem inkasa smluvních peněžních toků a za účelem prodeje. Inkaso smluvních peněžních toků je pro dosažení cíle obchodního modelu fondu pouze vedlejší. V důsledku toho jsou všechny investice oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

#### **Závazky**

Derivátové smlouvy, které mají zápornou reálnou hodnotu, jsou vykazovány jako závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Fond jako takový klasifikuje veškeré své investiční portfolio jako finanční aktiva nebo závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Zásady fondu vyžadují, aby obhospodařovatel hodnotil informace o těchto finančních aktivech a závazcích na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

#### **(ii) Zaúčtování a ocenění**

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje finanční aktiva a finanční závazky v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě. Transakční náklady vstupují do prvotního ocenění a jsou účtovány do nákladů použitím efektivní úrokové míry vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako náklad. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

Po prvotním zaúčtování se všechna finanční aktiva a finanční závazky v reálné hodnotě oceňují reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie finanční aktiva nebo finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci „Zisku nebo ztráty z finančních operací“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát v rámci „Výnosů z akcií a podílů“ v okamžiku, kdy vznikne právo fondu přijímat platby. Úroky z dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(iii) Odúčtování**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

Při odúčtování finančního nástroje, se rozdíl mezi jeho účetní hodnotou (nebo částí účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného instrumentu) a úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) vykáže ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(iv) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě**

Finanční aktiva a finanční závazky z titulu reálných hodnot derivátů jsou na úrovni protistran započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

V rámci vykazování finančních aktiv a závazků nejsou kompenzovány kolaterály přijaté a kolaterály vydané, které by mohly být započteny s finančními aktivy a finančními závazky z titulu reálných hodnot derivátů.

Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

#### **(v) Ocenění v reálné hodnotě**

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup (tzv. exit cena).

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry k obchodování) je založena na kótovaných tržních cenách ke konci obchodování k rozvahovému dni. Fond využívá k ocenění tržní kotaci MID jak pro finanční aktiva, tak pro finanční závazky. Tržní kotace MID jsou pravidelně analyzovány (porovnávány s cenami realizovanými na trhu), kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí mezi nabídkou a poptávkou tzv. bid-ask spread. V případě, že je v rámci analýzy zjištěno, že kotace MID neodpovídá ceně, za kterou lze aktivum nebo závazek realizovat, určí administrátor způsob výpočtu ceny, který je nejreprezentativnější pro reálnou hodnotu daného aktiva nebo závazku.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. mimoburzovní deriváty), se stanoví pomocí oceňovacích technik. Fond používá různé metody a vytváří předpoklady, které jsou založeny na tržních podmínkách existujících ke každému datu účetní závěrky. Používané oceňovací techniky zahrnují použití srovnatelných nedávných běžných transakcí mezi účastníky trhu, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků a další oceňovací techniky běžně používané účastníky trhu, kteří maximálně využívají tržní vstupy a co nejméně spoléhat na vstupy specifické pro entitu.

#### **(vi) Cenné papíry (kromě majetkových účastí)**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění (dále jen „Vyhláška“). Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

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.

V souladu IFRS 7 odst. 8 (resp. IFRS 7 odst. 20), které navazují na klasifikaci finančních aktiv a finančních závazků ve smyslu IFRS 9, klasifikujeme nástroje jako povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo do ztráty.

#### **Odúčtování cenných papírů**

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

#### **(vii) Finanční deriváty**

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě a vykazují se v čisté výši v ostatních aktivech nebo v ostatních pasívech dle nettování s protistranou.

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“.

V souladu IFRS 7 odst. 8 (resp. IFRS 7 odst. 20), které navazují na klasifikaci finančních aktiv a finančních závazků ve smyslu IFRS 9, klasifikujeme nástroje jako povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo do ztráty.

#### **(c) Úrokové výnosy**

Úrokovým výnosem se 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. U bezkuponových dluhopisů a směnek rozumí nabíhající rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou.

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

#### **(d) Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

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.

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

**(e) Výnosy z poplatků a provizí**

Výnosy z poplatků a provizí jsou účtovány do výnosů. Ve fondu mohou být tvořeny zejména výnosem ze sankčního poplatku za pozdní párování nebo vypořádání obchodů dle regulace CSDR.

**(f) Náklady na správu Fondu**

**Úplata investiční společnosti**

Investiční společnosti náleží úplata stanovená z hodnoty fondového kapitálu vypočítaného vždy k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Úplata je hrazena vždy do 15 dnů po uplynutí kalendářního měsíce. Výše měsíční úplaty se vypočte jako součet součinu hodnoty fondového kapitálu stanovené k poslednímu kalendářnímu dni příslušného měsíce a aktuálně platné příslušné sazby úplaty Investiční společnosti, a to maximálně ve výši uvedené v tabulce v této kapitole Statutu, a koeficientu 30/360. V případě začátku výpočtu úplaty Investiční společnosti v průběhu kalendářního měsíce, bude úplata za první měsíc vypočtena s použitím koeficientu 30/360. Výši úplaty Investiční společnosti stanovuje představenstvo Investiční společnosti. Úplata investiční společnosti se účtuje na denní bázi proti účtům nákladů.

Investiční společnosti dále náleží v případě kladného výsledku hospodaření Fondu před zdaněním úplata za zhodnocení (výkonnostní poplatek). Výši výkonnostního poplatku stanovuje představenstvo Investiční společnosti. Úplata investiční společnosti se účtuje na denní bázi proti účtům nákladů.

**Úplata Depozitáři**

Úplata za výkon činnosti Depozitáře se stanoví v závislosti na hodnotě fondového kapitálu Fondu k poslednímu kalendářnímu dni v daném měsíci a vypočte se jako měsíční poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která je uvedena v tabulce v této kapitole Statutu. Úplata Depozitáři je účtována měsíčně a je k ní připočtena daň z přidané hodnoty v příslušné výši. Konkrétní a podrobná ujednání o výše úplaty jsou uvedena v depozitářské smlouvě. Úplata investiční společnosti se účtuje na denní bázi proti účtům nákladů.

**(g) Prostředky podílníků**

Fond nemá základní kapitál. Podílové listy fondu nemají stanovenou jmenovitou hodnotu.

Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány podílové listy pro podílníky snižené o částky představující odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě měsíční stanovované prodejní ceny. Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů.

Od 1.1. 2021, vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

**(h) 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,

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

- 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.

**(i) Přepoččet 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“.

**(j) 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 %. Dividendové výnosy z majetkových cenných papírů jsou daněny 15 %.

***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. Z důvodu opatrnosti o odložené daňové pohledávce neúčtujeme.

**3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁŠADNÍCH CHYB**

**Opravy chyb minulých účetních období**

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

**Změna účetních metod a postupů a jejich dopad**

K žádným změnám účetních metod či postupů v daném účetním období nedošlo.

**4. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY**

tis. Kč	2024	2023
Úroky z dluhových cenných papírů	2 455	2 398
Úroky z poskytnutého kolaterálu z finančních derivátů	124	-
<b>Celkem</b>	<b>2 579</b>	<b>2 398</b>

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

## 5. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Položka náklady z úroků a podobné náklady představuje úroky z přijatého kolaterálu ve výši 0 tis. Kč (2023: 1 112 tis. Kč).

## 6. 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 3 920 tis. Kč (2023: 3 448 tis. Kč).

## 7. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
Obhospodařovatelský poplatek	(2 456)	(2 220)
Depozitářský poplatek	(158)	(134)
Správa CP	(96)	(76)
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	(42)	(36)
Ostatní poplatky a provize	(2)	(8)
<b>Celkem</b>	<b>(2 754)</b>	<b>(2 474)</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činil k 31. prosinci 2024 v souladu se statutem Fondu 0,65 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (31.12.2023: 0,7 %).

Poplatek za administraci není účtován.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře u instituce Raiffeisenbank, a.s. platí Fond roční poplatek ve výši 0,035 % (fakturovaný měsíčně tj. jedna dvanáctina ze sjednané roční sazby odměny). Ke stanovené částce bude připočtena daň z přidané hodnoty v příslušné výši.

## 8. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2024	2023
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	64 763	54 705
Zisk/(Ztráta) z kurzových rozdílů	264	20
Ztráta/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	(14 687)	4 502
<b>Celkem</b>	<b>50 340</b>	<b>59 227</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou představuje především denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění cenných papírů.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především z přecenění 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 30 tis. Kč (2023: 30 tis. Kč).



Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

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

Veškeré státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování 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.

### a) Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Státní dluhopisy	33 808	32 412
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>33 808</b>	<b>32 412</b>

Státní dluhopisy jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### b) Analýza státních bezkupónových dluhopisů a ostatních cenných papírů přijímaných centrální bankou k refinancování určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) – 31.12.2024

v tis. Kč	31.12.2024
<b>Vydané vládním sektorem</b>	
- Kótované na burze v ČR	33 808
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	-
- Nekótované	-
<b>Celkem</b>	<b>33 808</b>

## 11. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

### Pohledávky za bankami

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Raiffeisenbank, a.s.	19 939	20 977
<b>Celkem</b>	<b>19 939</b>	<b>20 977</b>

Položka pohledávky za bankami představuje především běžné účty.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### Ostatní pohledávky

tis. Kč	31. 12. 2024	31. 12. 2023
<b>Poskytnuté kolaterály z finančních derivátů</b>		
Československá obchodní banka, a.s.	5 500	-
<b>Celkem ostatní pohledávky</b>	<b>5 500</b>	<b>-</b>

## 12. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

### a) Dluhové cenné papíry dle druhu

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Dluhopisy vydané ostatními osobami	23 851	20 545
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>23 851</b>	<b>20 545</b>

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

Dluhové cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**b) Analýza dluhových cenných papírů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) – 31.12.2024**

v tis. Kč	31.12.2024
<b>Vydané ostatními institucemi</b>	
- Kótované na burze v ČR	8 702
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	15 149
- Nekótované	-
<b>Celkem</b>	<b>23 851</b>

**13. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

**a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Akcie	5 340	12 910
Podílové listy a ostatní podíly (ETF)	318 753	258 575
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>324 093</b>	<b>271 485</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**b) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) – 31.12.2024**

v tis. Kč	31.12.2024
<b>Vydané ostatními institucemi</b>	
- Kótované na burze v ČR	-
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	309 024
- Nekótované	15 069
<b>Celkem</b>	<b>324 093</b>

Podílové listy nejsou kótované na veřejných trzích, jejich cena je pouze zveřejňována na Bloombergu.

**14. OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	-	472
Zúčtování se státním rozpočtem	419	314
Pohledávka dividendy a dluhopisy	60	115
Dohadná položka na dividendu	134	156
<b>Celkem</b>	<b>613</b>	<b>1 057</b>

Položka zúčtování se státním rozpočtem ve výši 419 tis. Kč (31. prosince 2023: 314 tis. Kč) je tvořena pohledávkou z titulu srážkové dani sražené z dividend v zahraničí ve výši 419 tis. Kč (31. prosince 2023: 314 tis. Kč).

**15. VLASTNÍ KAPITÁL**

K 31. prosinci 2024 je vydáno 310 432 968 kusů podílových listů Fondu (31. prosince 2023: 310 432 968 kusů).

Vlastní kapitál k 31. prosince 2024 je ve výši 393 204 tis. Kč (31. prosince 2023: 342 223 tis. Kč).

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni hospodářského roku 2024 činila 1,2666 Kč (2023: 1,1024 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

## 16. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	11 924	2 471
Dohadná položka na srážkovou daň	592	463
Ostatní závazky	8	7
<b>Celkem</b>	<b>12 524</b>	<b>2 941</b>

## 17. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Položka výnosů a výdajů příštích období je ve výši 239 tis. Kč (31. prosince 2023: 223 tis. Kč).

V položce je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 214 tis. Kč (31. prosince 2023: 201 tis. Kč).

## 18. REZERVY

K 31. prosinci 2024 vykázal Fond rezervu na daň z příjmů ve výši 1 837 tis. Kč (31. prosince 2023: 1 089 tis. Kč), vzhledem k tomu, že rezerva na daň ve výši 2 481 tis. Kč (31. prosince 2023: 1 289 tis. Kč) byla vyšší než zaplacené zálohy na daň z příjmů v ostatních aktivech ve výši 644 tis. Kč (31. prosince 2023: 200 tis. Kč), byla rezerva ponížena o zálohy na daň z příjmů.

## 19. FINANČNÍ DERIVÁTY

**Nominální hodnota derivátů:**

tis. Kč	31.12.2024		31.12.2023	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	259 799	272 538	258 559	259 772
<b>Celkem</b>	<b>259 799</b>	<b>272 538</b>	<b>258 559</b>	<b>259 772</b>

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

**Reálná hodnota derivátů:**

tis. Kč	31.12.2024		31.12.2023	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	11 924	472	2 471
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11 924</b>	<b>472</b>	<b>2 471</b>

Všechny měnové deriváty k 31. prosinci 2024 jsou splatné do jednoho roku.

Fond má uzavřené rámcové smlouvy o obchodování na finančních trzích včetně započtení s následujícími protistranami. Tabulka níže obsahuje výši reálných hodnot FX derivátů, které jsou na úrovni výkazů započteny dle této rámcové smlouvy a s nimi související výše kolaterálů přijatých nebo vydaných.

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

**Členění finančních derivátů dle protistran**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>UniCredit Bank Czech Republic, a.s.</b>		
<i>pasíva</i>	-	(540)
<b>čistá pozice derivátů</b>	-	<b>(540)</b>
<b>Komerční banka a.s.</b>		
<i>aktiva</i>	-	407
<i>pasíva</i>	-	(1 091)
<b>čistá pozice derivátů</b>	-	<b>(684)</b>
<b>Československá obchodní banka, a.s.</b>		
<i>pasíva</i>	(7 655)	(1 247)
<b>čistá pozice derivátů</b>	<b>(7 655)</b>	<b>(1 247)</b>
<i>aktivní/pasivní kolaterál</i>	5 500	-
<b>Celkem</b>	<b>(2 155)</b>	<b>(1 247)</b>
<b>PPF Banka a.s.</b>		
<i>aktiva</i>	(2 994)	472
<b>čistá pozice derivátů</b>	<b>(2 994)</b>	<b>472</b>
<b>Česká spořitelna a.s.</b>		
<i>pasíva</i>	(1 275)	-
<b>čistá pozice derivátů</b>	<b>(1 275)</b>	-

## 20. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

*Společnost navrhuje rozdělení zisku za rok 2024 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosince 2024 před rozdělením zisku za rok 2024	-	32 223
Zisk za rok 2024	50 981	-
<b>Návrh rozdělení zisku za rok 2024:</b>		
Převod do nerozděleného zisku / ztráty minulých let	(50 981)	50 981
<b>Celkem</b>	-	<b>83 204</b>

## 21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### a) Daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Splatná daň z příjmu	2 481	1 289
(Vratky)/doplatky daní za minulé účetní období	1	6
Srážková daň	592	463
Dohad na srážkovou daň z neinkasovaných dividend	-	7
<b>Celkem</b>	<b>3 074</b>	<b>1 765</b>

### b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta před zdaněním	54 055	61 457
Výnosy nepodléhající zdanění	(515)	(520)
Výnosy zahrnuté do samostatného základu daně	(3 920)	(3 448)
Daňový základ	49 620	57 489
Použití daňových ztrát předchozích období	-	(31 714)
<b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5%</b>	<b>(2 481)</b>	<b>(1 289)</b>
Samostatný základ daně	3 947	3 088
<b>Daň ze samostatného základu daně-srážková daň</b>	<b>(592)</b>	<b>(463)</b>
<b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>	<b>(3 073)</b>	<b>(1 752)</b>

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

## 22. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V této kapitole jsou vykázány transakce fondu s obhospodařovatelem fondu Raiffeisen investiční společností (RIS). Ve zvláštní tabulce jsou pak zachyceny vztahy s Raiffeisenbank, a.s. (RBCZ). RBCZ je osoba přímo ovládající obhospodařovatele Fondu RIS a pro Fond poskytuje depozitářské služby.

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>Pasiva</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	214	201
<b>Náklady</b>		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	(2 456)	(2 220)
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
Hodnoty předané k obhospodařování	407 804	346 476

### Transakce s RBCZ

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktiva</b>		
Pohledávky za bankami – splatné na požádání	19 939	20 977
Dluhové cenné papíry	5 140	5 129
<b>Pasiva</b>		
DP custody	8	7
DP depozitářský poplatek	14	12
<b>Náklady</b>		
Depozitářský poplatek	(158)	(134)
Správa CP	(96)	(76)

## 23. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

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

## 24. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

### a) Řízení rizik

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

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 %. VaR se počítá k určitému datu, z historicky dosažených údajů. Hodnota VaR k 31. 12. 2024 je 4,87 %. Pro Fond

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

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

vyjadřujeme hodnotu VaR v procentním vyjádření, vzhledem k tomu, aby byly hodnoty srovnatelné mezi fondy, bez ohledu na velikost NAV fondu.

Citlivost na akciové riziko, kreditní riziko, úrokové riziko a měnové riziko se provádí pravidelnými stress testy.

**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 2024</b>						
Státní a ostatní CP k refinancování	336	452	-	33 020	-	<b>33 808</b>
Pohledávky za bankami	25 439	-	-	-	-	<b>25 439</b>
Dluhové CP	218	122	23 511	-	-	<b>23 851</b>
Akci, podílové listy	-	-	-	-	324 093	<b>324 093</b>
Ostatní aktiva	194	419	-	-	-	<b>613</b>
<b>Celkem</b>	<b>26 187</b>	<b>993</b>	<b>23 511</b>	<b>33 020</b>	<b>324 093</b>	<b>407 804</b>
Ostatní pasiva	8	12 516	-	-	-	<b>12 524</b>
Výnosy a výdaje příštích období	239	-	-	-	-	<b>239</b>
Rezervy	-	1 837	-	-	-	<b>1 837</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	393 204	<b>393 204</b>
<b>Celkem</b>	<b>247</b>	<b>14 353</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>393 204</b>	<b>407 804</b>
<b>GAP</b>	<b>25 940</b>	<b>(13 360)</b>	<b>23 511</b>	<b>33 020</b>	<b>(69 111)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>25 940</b>	<b>12 580</b>	<b>36 091</b>	<b>69 111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>						
Státní a ostatní CP k refinancování	96	9 710	9 283	13 323	-	<b>32 412</b>
Pohledávky za bankami	20 977	-	-	-	-	<b>20 977</b>
Dluhové CP	232	37	17 814	2 462	-	<b>20 545</b>
Akci, podílové listy	-	-	-	-	271 485	<b>271 485</b>
Ostatní aktiva	271	786	-	-	-	<b>1 057</b>
<b>Celkem</b>	<b>21 576</b>	<b>10 533</b>	<b>27 097</b>	<b>15 785</b>	<b>271 485</b>	<b>346 476</b>
Ostatní pasiva	691	2 250	-	-	-	<b>2 941</b>
Výnosy a výdaje příštích období	223	-	-	-	-	<b>223</b>
Rezervy	-	1 089	-	-	-	<b>1 089</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	342 223	<b>342 223</b>
<b>Celkem</b>	<b>914</b>	<b>3 339</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342 223</b>	<b>346 476</b>
<b>GAP</b>	<b>20 662</b>	<b>7 194</b>	<b>27 097</b>	<b>15 785</b>	<b>(70 738)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>20 662</b>	<b>27 856</b>	<b>54 953</b>	<b>70 738</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.

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

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

**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 2024</b>					
<b>Aktiva</b>					
Státní a ostatní CP k refinancování	336	453	-	33 019	<b>33 808</b>
Pohledávky za bankami	25 439	-	-	-	<b>25 439</b>
Dluhové CP	7 625	122	16 104	-	<b>23 851</b>
<b>Celkem</b>	<b>33 400</b>	<b>575</b>	<b>16 104</b>	<b>33 019</b>	<b>83 098</b>

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>					
<b>Aktiva</b>					
Státní a ostatní CP k refinancování	96	9 710	9 283	13 323	<b>32 412</b>
Pohledávky za bankami	20 977	-	-	-	<b>20 977</b>
Dluhové CP	7 560	37	12 948	-	<b>20 545</b>
<b>Celkem</b>	<b>28 633</b>	<b>9 747</b>	<b>22 231</b>	<b>13 323</b>	<b>73 934</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky 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	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2024</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	33 808	<b>33 808</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	10 273	6 185	3 481	<b>19 939</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní	-	-	5 500	<b>5 500</b>
Dluhové CP	2 514	-	21 337	<b>23 851</b>
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	106 771	216 578	744	<b>324 093</b>
Ostatní aktiva	5	608	-	<b>613</b>
<b>Celkem</b>	<b>119 563</b>	<b>223 371</b>	<b>64 870</b>	<b>407 804</b>
Ostatní pasiva	1 275	10 649	600	<b>12 524</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	239	<b>239</b>
Rezervy	-	-	1 837	<b>1 837</b>
Vlastní kapitál	-	-	393 204	<b>393 204</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 275</b>	<b>10 649</b>	<b>395 880</b>	<b>407 804</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	259 799	<b>259 799</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	93 185	179 353	-	<b>272 538</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>25 103</b>	<b>33 369</b>	<b>(71 211)</b>	<b>(12 739)</b>

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

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

**Devizová pozice Fondu**

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>				
Státní bezkuponové dluhopisy	-	-	32 412	<b>32 412</b>
Pohledávky za bankami a) splatné na požádání	6 612	1 675	12 690	<b>20 977</b>
Pohledávky za bankami b) ostatní	-	-	-	-
Dluhové CP	2 462	-	18 083	<b>20 545</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	94 543	171 782	5 160	<b>271 485</b>
Ostatní aktiva	57	1 000	-	<b>1 057</b>
<b>Celkem</b>	<b>103 674</b>	<b>174 457</b>	<b>68 345</b>	<b>346 476</b>
Ostatní pasiva	1 632	839	470	<b>2 941</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	223	<b>223</b>
Rezervy	-	-	1 089	<b>1 089</b>
Vlastní kapitál	-	-	342 223	<b>342 223</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 632</b>	<b>839</b>	<b>344 005</b>	<b>346 476</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	258 559	<b>258 559</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	96 428	163 344	-	<b>259 772</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>5 614</b>	<b>10 274</b>	<b>(17 101)</b>	<b>(1 213)</b>

## 25. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2024</b>				
Státní bezkup. dluhopisy a ost. CP	33 808	-	-	<b>33 808</b>
Pohledávky za bankami	25 439	-	-	<b>25 439</b>
Dluhové cenné papíry	13 842	4 909	5 100	<b>23 851</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	111 893	212 200	<b>324 093</b>
Jiná aktiva	613	-	-	<b>613</b>
<b>Celkem</b>	<b>73 702</b>	<b>116 802</b>	<b>217 300</b>	<b>407 804</b>

**Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní	Celkem
<b>K 31. prosinci 2023</b>				
Státní bezkup. dluhopisy a ost. CP	32 412	-	-	<b>32 412</b>
Pohledávky za bankami	20 977	-	-	<b>20 977</b>
Dluhové cenné papíry	10 637	4 897	5 011	<b>20 545</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 709	98 557	168 219	<b>271 485</b>
Jiná aktiva	1 057	-	-	<b>1 057</b>
<b>Celkem</b>	<b>69 792</b>	<b>103 454</b>	<b>173 230</b>	<b>346 476</b>

**Členění cenných papírů podle emitenta**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Vydané finančními institucemi	18 953	23 243
Vydané fondy kolektivního investování	318 753	258 575
Vydané nefinančními institucemi	10 239	10 212
Vydané vládními institucemi	33 807	32 412
<b>Celkem</b>	<b>381 752</b>	<b>324 442</b>



Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

**Členění finančních aktiv dle interního hodnocení rizikovosti a odvětvové struktury trhu**

Tabulka zobrazuje rozdělení finančních aktiv dle interního hodnocení rizikovosti a odvětvové struktury jednotlivých aktiv. Interní hodnocení rizikovosti rozděluje finanční aktiva do tří rizikových skupin (R1 nízkorizikové instrumenty, R2 středně rizikové instrumenty a R3 rizikové instrumenty). K internímu zhodnocení využívá Společnost externí ratingy a vlastní interní pravidla. Odvětvovou strukturu používá Společnost primárně k hodnocení dluhových cenných papírů a akcií. Pro hodnocení ETF sledujeme jejich strukturu. Tam, kde je struktura zaměřená primárně na odvětví, zveřejňujeme informaci o primárním odvětví instrumentu, v situaci, kdy nelze primární odvětví určit, zařazujeme instrument jako diverzifikovaný. V situaci, kdy není u instrumentu odvětvová struktura sledována, zveřejňujeme instrument v kategoriích „Ostatní“.

**Členění finančních aktiv dle segmentu trhu**

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
<b>Pohledávky za bankami – splatné na požádání</b>		
<b>R1</b>		
Bankovní sektor	19 939	20 977
<b>Pohledávky za bankami – ostatní pohledávky</b>		
<b>R1</b>		
Bankovní sektor	5 500	-
<b>Celkem</b>	<b>25 439</b>	<b>20 977</b>
<b>Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP</b>		
<b>R1</b>		
Vládní sektor	33 808	32 412
<b>Celkem</b>	<b>33 808</b>	<b>32 412</b>
<b>Dluhové cenné papíry</b>		
<b>R1</b>		
Bankovní sektor	5 100	10 140
Ostatní sektor	4 909	-
<b>R2</b>		
Přeprava	3 127	-
Ostatní sektor	-	4 897
<b>R3</b>		
Bankovní sektor	5 140	-
Stavebnictví	2 515	2 462
Private Equity	3 060	3 046
<b>Celkem</b>	<b>23 851</b>	<b>20 545</b>
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>		
<b>R1</b>		
Bankovní sektor	-	5 160
Počítače	-	3 963
Technologie	-	3 786
Ostatní fondy	20 940	10 107
<b>R3</b>		
Bankovní sektor	743	-
Ostatní fondy	297 813	248 469
Technologie	4 597	-
<b>Celkem</b>	<b>324 093</b>	<b>271 485</b>
<b>Kladné reálné hodnoty finančních derivátů</b>		
<b>R1</b>		
Bankovní sektor	-	472
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>472</b>
<b>Celkem</b>	<b>407 191</b>	<b>345 891</b>

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

Tabulka členění finančních aktiv dle segmentů trhu u nástrojů podílové listy a ETF vychází ze stavů portfolií těchto nástrojů k 31.12.2024 a k 31.12.2023. Smíšené nástroje jsou sektorově klasifikovány v položce „Ostatní fondy“.

K 31.12.2024

Citlivostní analýza na vstupy pro cenné papíry oceněné jako úroveň 3					
Souhrnná hodnota pozic v CZK k 31.12.2024	Souhrnný podíl pozic na NAV fondu k 31.12.2024	Citlivost na změnu kreditního rizika pozic			
		+0,5% (pozitivní dopad)		-0,5% (negativní dopad)	
		v CZK	% NAV fondu	v CZK	% NAV fondu
5 537 273	1,41%	71 669	0,02%	-71 669	-0,02%

Jedná se o účetní hodnotu za všechny cenné papíry oceněné jako úroveň 3, bez naběhlých úroků.

Pozice oceněné jako úroveň 3 v hierarchii reálných hodnot ve fondu tvořily k 31.12.2024 celkem 1,41% čisté hodnoty fondu Sabre. Případná změna kreditního rizika těchto instrumentů o 0,5% by měla dopad ve výši 0,02% NAV fondu.

K 31.12.2023

Citlivostní analýza na vstupy pro cenné papíry oceněné jako úroveň 3					
Souhrnná hodnota pozic v CZK k 31.12.2023	Souhrnný podíl pozic na NAV fondu k 31.12.2023	Citlivost na změnu kreditního rizika pozic			
		+0,5% (pozitivní dopad)		-0,5% (negativní dopad)	
		v CZK	% NAV fondu	v CZK	% NAV fondu
5 395 659	1,58%	97 101	0,03%	-97 101	-0,03%

Jedná se o účetní hodnotu za všechny cenné papíry oceněné jako úroveň 3, bez naběhlých úroků.

Pozice oceněné jako úroveň 3 v hierarchii reálných hodnot ve fondu tvořily k 31.12.2023 celkem 1,58% čisté hodnoty fondu Sabre. Případná změna kreditního rizika těchto instrumentů o 0,5% by měla dopad ve výši 0,03% NAV fondu.

#### **Členění aktiv a pasiv dle úrovně ocenění dle úrovně Úroveň 1, Úroveň 2 a Úroveň 3**

Rozčlenění do úrovně Úroveň 1, Úroveň 2 a Úroveň 3 vyjadřuje, jaké informace byly použity k přecenění jednotlivých tříd aktiv a pasiv na reálnou hodnotu a jaká je jejich spolehlivost při přecenění na reálnou hodnotu.

Pro Úroveň 1 jsou použity kótované ceny na aktivních trzích v den ocenění na reálnou hodnotu (Bloomberg kotace).

Pro Úroveň 2 jsou použity kótované ceny na aktivních nebo méně aktivních trzích v den ocenění na reálnou hodnotu (Bloomberg kotace), nebo pozorovatelná informace na aktivní trzích (výnosové křivky, úrokové sazby).

Pro Úroveň 3 jsou používány pozorovatelné informace na aktivních trzích (výnosové křivky, úrokové sazby) a informace nepozorovatelné, vypočítané na základě nejlepších dostupných informací (kreditní spread).

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

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

K 31.12.2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	33 808	-	-	33 808
Pohledávky za bankami	25 439	-	-	25 439
Dluhové cenné papíry		18 276	5 575	23 851
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	324 093	-	-	324 093
Ostatní aktiva	613	-	-	613
Z toho kladné hodnoty derivátů	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>383 953</b>	<b>18 276</b>	<b>5 575</b>	<b>407 804</b>
Ostatní pasiva	600	11 924	-	12 524
Z toho záporné hodnoty derivátů	-	11 924	-	11 924
<b>Celkem</b>	<b>600</b>	<b>11 924</b>	<b>-</b>	<b>12 524</b>

**Členění aktiv a pasiv dle úrovní ocenění dle úrovní Úroveň 1, Úroveň 2 a Úroveň 3**

K 31.12.2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	32 412	-	-	32 412
Pohledávky za bankami	20 977	-	-	20 977
Dluhové cenné papíry	-	15 036	5 509	20 545
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	271 485	-	-	271 485
Ostatní aktiva	585	472	-	1 057
Z toho kladné hodnoty derivátů	-	472	-	472
<b>Celkem</b>	<b>325 459</b>	<b>15 508</b>	<b>5 509</b>	<b>346 476</b>
Ostatní pasiva	470	2 471	-	2 941
Z toho záporné hodnoty derivátů	-	2 471	-	2 471
<b>Celkem</b>	<b>470</b>	<b>2 471</b>	<b>-</b>	<b>2 941</b>

**Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů**

**Za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 113	286	180	2 579
Náklady na úroky	-	-	-	-
Výnosy z akcií a podílů	-	1 189	2 731	3 920
Náklady na poplatky a provize	(2 754)	-	-	(2 754)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(13 984)	20 654	43 670	50 340
Správní náklady	(30)	-	-	(30)
Daň z příjmu	(3 074)	-	-	(3 074)
<b>Celkem</b>	<b>(17 729)</b>	<b>22 129</b>	<b>46 581</b>	<b>50 981</b>

**Členění výsledovky Fondu podle zeměpisných segmentů**

**Za období od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023**

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní	Celkem
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 843	375	180	2 398
Náklady na úroky	(1 112)	-	-	(1 112)
Výnosy z akcií a podílů	334	1 020	2 094	3 448
Náklady na poplatky a provize	(2 474)	-	-	(2 474)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	9 200	17 520	32 507	59 227
Správní náklady	(30)	-	-	(30)
Daň z příjmu	(1 765)	-	-	(1 765)
<b>Celkem</b>	<b>5 996</b>	<b>18 915</b>	<b>34 781</b>	<b>59 692</b>

Za období od 1.1.2024 až 31.12.2024  
(v tisících Kč)

---

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

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2024.