

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Výroční zpráva 2014

Obsah

Základní údaje o Raiffeisen investiční společnosti a.s. (dále jen „Společnost“)	2
Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	3
Výroční zpráva společnosti	4
Profil Společnosti	4
Základní hodnoty Společnosti	4
Milníky od založení Společnosti	5
Seznam obhospodařovaných fondů k 31. 12. 2014	6
Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil obhospodařovaných fondů	7
Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon Společnosti a uvedení hlavních faktorů mající vliv na hospodářský výsledek	7
Údaje o členech představenstva, dozorčí rady a portfolio manažerech	9
Portfolio manažerů	10
Zpráva o vztazích	12
Účetní závěrka Společnosti	21
Výroční zpráva sloučených fondů	40
Výroční zpráva ostatních fondů	109

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

Kontakty

Tel +420 800 900 900

Fax +420 234 402 223

www.rfis.cz

Použité zkratky

RBI Raiffeisen Bank International

RB Raiffeisenbank a.s.

RPS Raiffeisen penzijní společnost a.s. v likvidaci

KAG Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H.

ISIN mezinárodní identifikátor cenných papírů

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele



Vážené dámy a pánové,

rok 2014 byl pro nás v Raiffeisen investiční společnosti jedním slovem rokem růstu. Na konci roku 2013 jsme nabízeli 3 fondy s majetkem v hodnotě 1,8 mld. Kč. Na konci roku 2014 jsme nabízeli 10 fondů s majetkem v hodnotě téměř 10 mld. Kč.

Tento růst majetku v našich fondech ovlivnily především tři skutečnosti. Za prvé to byl obchodní úspěch pobočkové sítě Raiffeisenbank, která nabízí naše produkty. Za druhé to bylo doplnění produktové nabídky pokrývající dnes všechny typy investorů o dalších 7 fondů.

Za třetí to bylo úspěšné dokončení prvního přeshraničního sloučení investičních fondů v Evropě, které jsme ve spolupráci s kolegy z rakouské společnosti Raiffeisen Capital Management uskutečnili k 10. prosinci 2014.

Věřím, že i v roce 2015 bude náš růst nadále pokračovat. Jak již jasně naznačily první měsíce letošního roku, hledání výnosů při přijatelném riziku bude v době velmi nízkých úrokových sazeb pokračovat nejenom u stávajících investorů, ale také v čím dál větší míře i u bankovních klientů, kteří doposud měli pouze standardní depozitní produkty. Pro investory dále připravujeme několik novinek, které jak věříme, rozšíří a vylepší naši produktovou nabídku a upevní naše místo na trhu.

Na závěr bych rád poděkoval všem našim klientům, obchodním partnerům a spolupracovníkům a těším se na spolupráci v roce 2015.

Jaromír Sladkovský

Výroční zpráva společnosti

Výroční zpráva Raiffeisen investiční společnosti a.s. (dále jen jako „Společnost“) obsahuje také údaje o fondech kolektivního investování, které byly v rozhodném období obhospodařovány investiční společností, údaje o členech představenstva, dozorčí rady a portfolio manažerech. Dále údaje o depozitáři fondů kolektivního investování obhospodařovaných investiční společností v rozhodném období, údaje o všech obchodnících s cennými papíry, kteří vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry pro fondy kolektivního investování obhospodařované investiční společností, soudních nebo rozhodčích sporech, jejíž účastníkem byla nebo je investiční společnost.

Profil Společnosti

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 dvou let se Společnost stala respektovaným správcem aktiv s regionální působností ve střední Evropě. Na konci roku 2014 Společnost obhospodařovala majetek v objemu 10,4 miliard Kč.

Základní hodnoty Společnosti

Ztotožnili jsme se se čtyřmi základními hodnotami: Odpovědnost, synergie, profesionalita a ambice.

- **Odpovědnost:** základní naší odpovědností je efektivně spravovat aktiva ve fondech a každou investici proměnit v úspěch. Tuto odpovědnost naplňujeme svědomitě, při dodržování pracovní etiky, dodržování poctivosti a čestnosti, dodržování zákonů a regulace. Usilujeme o maximální návratnost při přijatelném riziku pro našeho akcionáře.
- **Synergie:** týmová práce - podporujeme spolupráci a soudržnost napříč odděleními k vytvoření synergie, která pobízí naši Společnost vpřed k dosažení námi stanovených cílů.
- **Profesionalita:** profesionalita a přísná pracovní etika pokládá základy pro úspěch.
- **Ambice:** touha po výjimečnosti nás pohání vpřed a zaručuje trvalý úspěch.

Členství v profesních organizacích

Společnost je členem asociace pro kapitálový trh ČR (dále jen “AKAT”). Asociace sdružuje nejvýznamnější správce - investiční společnosti a asset management společnosti, které působí v ČR.

Internetové stránky a informace o vyhlášených cenách podílových listů

Společnost má vyhrazeny webové stránky, které jsou k dispozici na www.rfis.cz. Internetové stránky byly navrženy tak, aby byly využívány jako primární způsob elektronické komunikace s podílňiky. Obsahují podrobné informace o vyhlášených jednotkových cenách podílových listů na denním základě a dále zprávy a závěrky a další dokumenty vydané Společností, stejně jako informace o vedení Společnosti, a další informace.

Informace o vyhlášených cenách podílových listů jsou poskytovány také na internetových stránkách www.akater.cz.

Milníky od založení Společnosti (2012 – 2014)

- **Správa podniku**
 - **Investiční řízení**
 - **Mezinárodní spolupráce**

- Prosinec 2012 založení společnosti
 - Květen 2013 založení investičního výboru a výboru řízení rizik
 - Červen 2013 zahájení činnosti Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí
 - Červen 2013 zahájení činnosti Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů
- Červenec 2013 uzavření smlouvy na správu a distribuci zahraničních RCM fondů
 - Září 2013 představenstvo rozhodlo o fúzi splynutím sedmi zahraničních RCM fondů
 - Říjen 2013 zahájil činnost Raiffeisen chráněný fond americké prosperity
- Březen 2014 získání licence na fondy kvalifikovaných investorů
 - Duben 2014 zahájení činnosti Raiffeisen fond dluhopisové stability
 - Květen 2014 zahájení činnosti Raiffeisen privátní fond alternativní
 - Květen 2014 zahájení činnosti Raiffeisen privátní fond dynamický
 - Červen 2014 zahájení činnosti Raiffeisen fond dluhopisových trendů
 - Červen 2014 zahájení činnosti Raiffeisen fond akciových trhů
 - Červen 2014 zahájení činnosti Raiffeisen fond pravidelných investic
 - Červen 2014 převzetí obhospodařování fondu Leonardo, otevřený podílový fond
- Prosinec 2014 proběhla fúze 5 RCM fondů a 4 RIS fondů

Seznam obhospodařovaných fondů k 31. 12. 2014

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. 12. 2014 celkem 10 otevřených podílových fondů.

Standardní fondy

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293, CZ0008474301)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376, CZ0008474384)
- Raiffeisen fond akciových trhů (ISIN CZ0008474442, CZ0008474459)
- Raiffeisen fond pravidelných investic (ISIN CZ0008474400, CZ0008474434)

Speciální fondy

- Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038)
- Raiffeisen chráněný fond americké prosperity (ISIN CZ0008474087)
- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)
- Raiffeisen privátní fond alternativní (ISIN CZ0008474368)

Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

Dle smlouvy o obhospodařování mezi Společností a Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. ze dne 1. července 2013, Společnost obhospodařovala k 31. 12. 2014 následující zahraniční fondy:

- Raiffeisen-Czech-Click Fund (ISIN AT0000A0JPL6)
- Raiffeisen-Czech-Click Fund II (ISIN AT0000A0QRK9)

Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil obhospodařovaných fondů

Zkrácený název podílového fondu	Potenciálně nižší riziko			Potenciálně vyšší riziko			
	Potenciálně nižší výnosy			Potenciálně vyšší výnosy			
Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen chráněný fond americké prosperity	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen fond dluhopisové stability	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen fond dluhopisových trendů	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen fond akciových trhů	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen fond pravidelných investic	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen privátní fond dynamický	1	2	3	4	5	6	7
Raiffeisen privátní fond alternativní	1	2	3	4	5	6	7
LEONARDO	1	2	3	4	5	6	7

Údaje o skutečnostech s významným vlivem na výkon Společnosti a uvedení hlavních faktorů mající vliv na hospodářský výsledek

Finanční výsledek Společnosti

V roce 2014 dosáhly ekonomické ukazatele Společnosti potěšujících hodnot a překonaly opatrná očekávání. Díky pozitivním čistým prodejům, vlivem dobré výkonnosti a sloučení fondů, a následně vygenerovaným úplatám, a díky striktnímu řízení nákladů v průběhu celého roku se podařilo na úrovni zisku překonat naše finanční plány.

Mzdové a obdobné náklady Společnosti za rok 2014 činily 18 719 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 3 345 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Společnosti. Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků Společnosti, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondů byly ve výši 8 684 tis. Kč.

Společnost vykázala za rok 2014 čistý zisk ve výši 6,085 mil. Kč. Dosažený čistý zisk bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

Společnost v roce 2014 nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky či závazky po splatnosti.

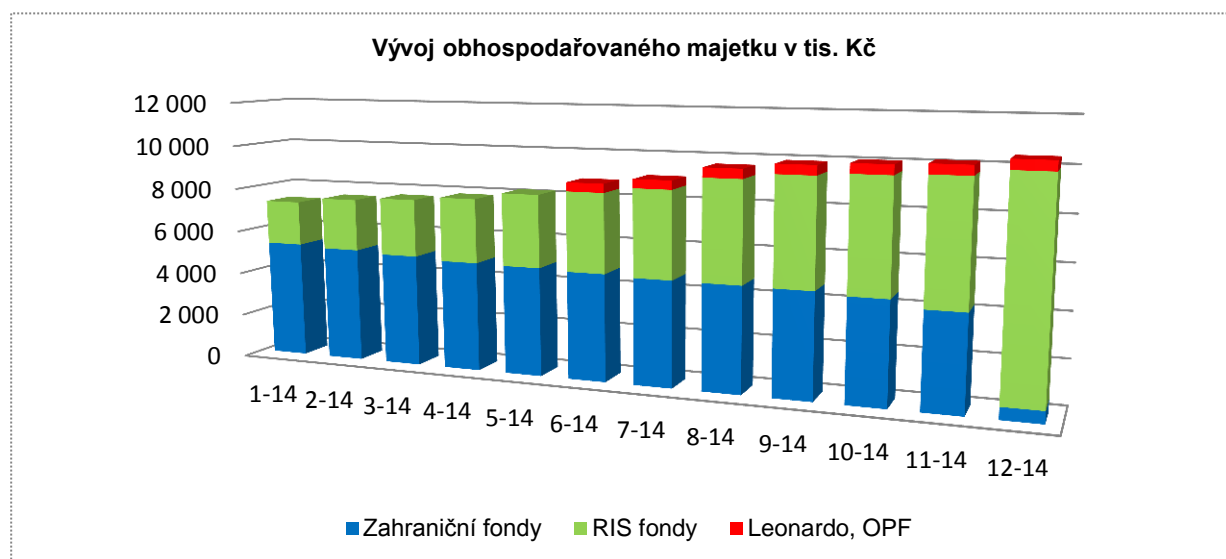
Základní kapitál Společnosti ve výši 40 mil. Kč představuje 40 ks akcií na jméno v listinné podobě se jmenovitou hodnotou 1 000 000 Kč. Kapitál Společnosti je dostatečný a plně kryje požadavky vyplývající ze zákonných norem. Jediným akcionářem je Raiffeisenbank a.s., vlastníci 100 % akcií a s nimi spojených hlasovacích práv.

Vybrané finanční ukazatele Společnosti

	31.12.2014	31.12.2013
Hospodářský výsledek v tis. Kč	6 085	(5 231)
Aktiva celkem v tis. Kč	58 926	64 006
Základní kapitál v tis. Kč	40 000	40 000
Vlastní kapitál v tis. Kč	40 854	34 769

Obhospodařovaný majetek

Hodnota majetku ve fondech Společnosti vzrostla v důsledku kladných čistých prodejů, přeshraničnímu sloučení a také díky výkonnosti obhospodařovaných fondů. Hodnota obhospodařovaného majetku v tuzemských fondech k 31. 12. 2014 činila 9 900 966 tis. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech, u kterých je Společnost pověřena obhospodařováním portfolia, činil k 31. 12. 2014 hodnotu 496 116 tis. Kč. Hlavním distribučním partnerem Společnosti je Raiffeisenbank a.s.



Očekávaný výsledek hospodaření 2015

V roce 2015 Společnost předpokládá zvyšování počtu podílníků ve svých fondech a další rozšiřování portfolia svých fondů.

Údaje o členech představenstva, dozorčí rady a portfolio manažerech

Představenstvo

Ing. Jaromír Sladkovský - předseda představenstva a generální ředitel (od 11. 10. 2014 dosud)

Jaromír Sladkovský vystudoval České vysoké učení technické v Praze a dále INSEAD, MBA ve Fontainebleau, Francie.

Jaromír Sladkovský současně vykonává v Raiffeisenbank a.s. funkci výkonného ředitele pro Project Management & Strategy. V Raiffeisenbank a.s. v minulosti zastával funkci ředitele pro Premium Retail and SME segments, a dále funkci ředitele pro Strategy. Do Raiffeisenbank a.s. nastoupil ze společnosti Československá obchodní banka, a.s. V letech 1994 až 2000 působil ve společnosti Arthur Andersen.

Mgr. Martin Vít – místopředseda představenstva a výkonný ředitel (od 21. 12. 2012 do 31. 12. 2014)

Martin Vít vystudoval Právnickou fakultu Univerzity Karlovy v Praze a dále Ústav práva a právní vědy. Martin Vít má dlouholeté zkušenosti z manažerských funkcí na kapitálových trzích v oblasti kolektivního investování a správy klientských aktiv. Do RIS nastoupil ze společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, kde mimo jiné působil na pozici člena představenstva zodpovědného za právní a compliance agendu.

Ing. Michal Ondruška – člen představenstva a výkonný ředitel (od 21. 12. 2012 dosud)

Michal Ondruška vystudoval ČVUT Praha, je držitelem makléřské licence udělené Ministerstvem Financí, úspěšně složil Level I mezinárodní zkoušky CFA. Michal Ondruška má rozsáhlé zkušenosti z oblasti finančních trhů jak v České republice, tak v zahraničí (zejména Rakousko, Německo a východoevropské trhy). Do RIS nastoupil ze společnosti Raiffeisenbank a.s., kde souběžně vykonává funkci manažera útvaru Asset Management. V rámci Raiffeisenbank a.s. postupně uvedl na trh několik podílových korunových fondů Raiffeisen.

Dozorčí rada

Mgr. Mario Drosc – předseda dozorčí rady (od 21. 12. 2012 do 31. 12. 2014)

Mario Drosc vystudoval Univerzitu Komenského v Bratislavě, matematicko-fyzikální fakultu a dále University of Cambridge, obor filozofie. V letech 1994-2001 působil jako konzultant ve firmě McKinsey&Company, v roce 2001 byl ředitelem divize v Komerční bance a v letech 2002-06/2006 byl členem představenstva slovenské VUB, a.s. zodpovědným za Retail banking. Od září 2006 člen představenstva Raiffeisenbank a.s. a výkonný ředitel zodpovědný za oblast Retail banking, od května 2010 byl místopředsedou představenstva a zástupcem generálního ředitele zodpovědným za obchod, od 1. 1. 2013 je předsedou představenstva a generálním ředitelem.

Ing. Michal Kustra – člen dozorčí rady (od 21. 12. 2012 dosud)

Michal Kustra vystudoval Ekonomickou Univerzitu v Bratislavě.

Michal Kustra má dlouholeté zkušenosti z řídicích pozic v oblasti bankovního Treasury, kapitálových trhů a správy aktiv. Michal Kustra vykonává rovněž funkci předsedy představenstva společnosti Tatra Asset Management (Slovensko) a členem dozorčích rad společností OOO Raiffeisen Capital (Ruská Federace), Non-state pension fund Raiffeisen (Ruská Federace), Raiffeisen Investment Fund Management JSC (Maďarsko) a Raiffeisen Invest (Chorvatsko).

PhDr. Vladimír Kreidl, MSc - člen dozorčí rady (od 13. 12. 2013 dosud)

Vladimír Kreidl vystudoval Univerzitu Karlovu v Praze, kde získal doktorát z oblasti ekonomie, na London School of Economics získal titul MSc in Economics. Před nástupem do Raiffeisenbank a.s. působil od roku 2001 ve společnosti McKinsey&Company, z toho od r. 2008 jako partner. V letech 1995 - 2000 pracoval v Patria Finance, a.s., naposledy jako partner. Od 1. 10. 2013 člen představenstva a výkonný ředitel zodpovědný za oblast Retailového bankovníctví Raiffeisenbank a.s.

Portfolio manažeri

Ing. Michal Ondruška

Vzdělání	ČVUT Praha, Stavební fakulta
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR Level I mezinárodní zkoušky CFA
Odborná praxe	19 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. 6. 2013

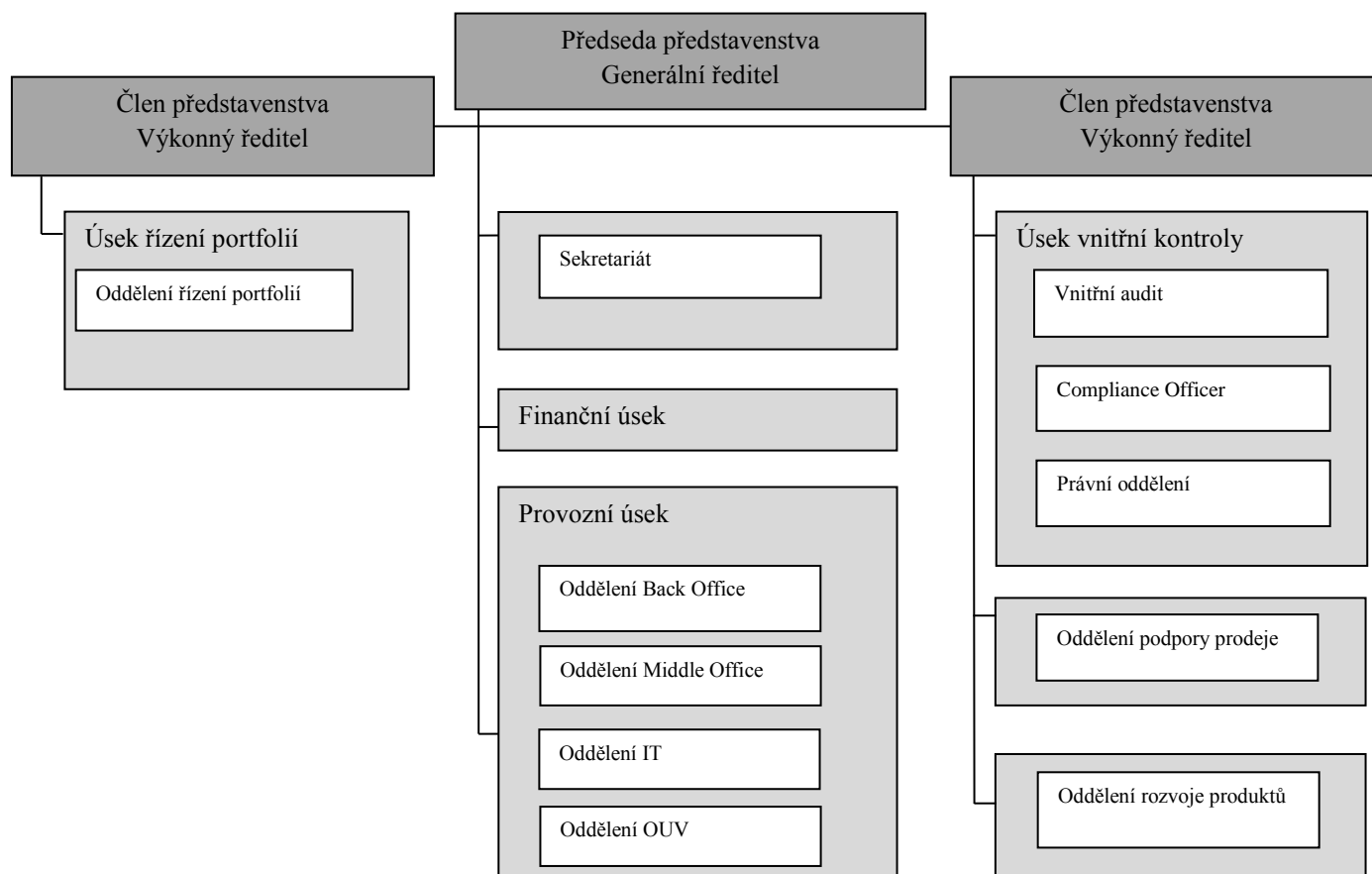
Ing. Martin Zezula

Vzdělání	Fakultu financí a účetnictví VŠE v Praze
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	17 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. 6. 2013

Subjekty, které vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry ve vztahu k majetku investičního fondu v roce 2014

- Wood and Company Financial Services, a.s.
- Commerzbank AG, Frankfurt
- Česká spořitelna, a.s. (Erste Group)
- Československá obchodní banka, a. s. (KBC Group)
- Komerční banka, a.s. (Société Generale Group)
- Patria Finance, a.s.
- Raiffeisenbank a.s.
- Raiffeisen Bank International
- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
- UniCredit Bank AG Munich

Organizační struktura



Jednání ve shodě

Společnosti není známo, že by s ní jednala jiná osoba ve shodě, není-li dále uvedeno jinak.

Soudní spory

Společnost nebyla v rozhodném období účastníky žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

Doplňující informace

Společnost a obhospodařované fondy v roce 2014 nevynaložily žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinuly během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů. Společnost v průběhu rozhodného období neměla a nemá organizační složku v zahraničí.

Významné události po datu účetní závěrky

Kromě významných událostí uvedených v účetních závěrkách Společnosti a obhospodařovaným fondům nejsou vedení Společnosti k datu sestavení výroční zprávy známy žádné významné následné události, které by ovlivňovaly účetní závěrku za období končící 31. prosince 2014.

Zpráva
představenstva společnosti
Raiffesen investiční společnost a.s.

o vztazích mezi propojenými osobami

podle ustanovení § 82 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění

(dále jen „zákon o obchodních korporacích“)

za účetní období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

Raiffesen investiční společnost a.s. se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, PSČ: 140 78, IČ: 29146739, zapsaná v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze dne 21. prosince 2012, oddíl B, vložka 18837 (dále jen „RIS“) je součástí podnikatelského seskupení (koncernu), Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, ve kterém existují vztahy mezi RIS a ovládajícími osobami a dále mezi RIS a osobami ovládanými stejnými ovládajícími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 82 odstavce 2 zákona o obchodních korporacích a s přihlédnutím k právní úpravě obchodního tajemství podle § 359 písm. a) zákona o obchodních korporacích.

Obsah:

- 1 Ovládající osoby
- 2 Ostatní propojené osoby
- 3 Smluvní vztahy
- 4 Jiné právní úkony
- 5 Ostatní faktická opatření
- 6 Závěr

1. Ovládající osoby

Přímo ovládající osoba (přímým akcionářem):

Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, Praha 4 – Nusle, Česká republika, IČ 492 40 901 („RB“)

Nepřímo ovládající osoby:

Raiffeisen CEE Region Holding GmbH, Republik Österreich
Raiffeisen RS Beteiligungs GmbH, Republik Österreich
Raiffeisen Bank International AG, Republik Österreich
Raiffeisen International Beteiligungs GmbH, Republik Österreich
Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Republik Österreich
R-Landesbanken-Beteiligung GmbH, Republik Österreich
Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH, Republik Österreich

2. Ostatní propojené osoby

Česká Republika

Raiffeisen stavební spořitelna a.s.
Praha 3, Koněvova 2747/99, 130 45

Raiffeisen – Leasing Real Estate, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Real Invest Vodičkova, spol. s r.o.
Praha 1, Vodičkova 1935/38, 110 00

KHD a.s.
Praha 5, Karla Engliše 3219/4, 150 00

Raiffeisen Property Management, s.r.o.
Praha 1, Vodičkova 1935/38, 110 00

KONEVOVA s.r.o.
Praha 3, Koněvova 2747/99, 130 45

Transaction System Servis s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raiffeisen – Leasing, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raiffeisen Fincorp, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raiffeisen Investment, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

ZUNO BANK AG, organizační složka
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Hotel Maria Prag Besitz s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raiffeisen penzijní společnost a.s. v likvidaci
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Osoby propojené nepřímo přes Raiffeisen - Leasing Real Estate, s.r.o.:

RLRE Alpha Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Beta Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Eta Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Jota Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Epsilon Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE HOTEL ELLEN, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Gamma Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Pozn.: společnost prodána v lednu 2014

Luna Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Phoenix Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

ALT POHLEDY s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Lyra Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raines Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Dione Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Gaia Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Iris Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Pyrit Property, s.r.o. v likvidaci

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Raiffeisen FinCorp s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Orchideus Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

T.L.S. building construction s.r.o.

Praha 2, Karlovo náměstí 557/30, 120 00

Holečkova Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Euros Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Dike Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Hermes Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Kalypso Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RESIDENCE PARK TŘEBEŠ, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

UPC Real, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

CRISTAL PALACE Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon Energie s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Michalka – Sun s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Exit 90 SPV s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Athena Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Green Energie větrný park Bílčice, s.r.o. v likvidaci

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Chronos Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

IMPULS Tuchoměřice, s.r.o.

Praha 1, Dlouhá 733/29, 110 00

Pozn.: společnost prodána v prosinci 2014

Sirius Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

RLRE Carina Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Maharal Hotels, s.r.o.

Praha 1, Platnéřská 111/19, 110 00

RLRE Ypsilon Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Viktor Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Appolon Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Pontos Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Nike Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Rheia Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Logistický areál Hostivař, s.r.o.

Praha 9, Kolbenova 609/40, 190 00

RLRE Orion Property, s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 3 s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Bondy Centrum s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Onyx Energy s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

FORZA SOLE s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Elektrárna Dynín s.r.o.

Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 4 s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 6 s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 10 s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Credibilis a.s.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Onyx Energy projekt II s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Selene Property s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Eris Property s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Zefyros Property s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Létó Property s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Blažíček J + M s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78
Pozn.: společnost prodána v říjnu 2014

Prag trading s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78
Pozn.: společnost prodána v říjnu 2014

Thetis Property s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Astra Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Gala Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Neptun Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Niobé Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Amfion Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Médea Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Dafne property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Forkys Property, s.r.o.
Praha 10, Na Královce 437/7, 101 00

PZ PROJEKT a.s.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 8 s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Photon SPV 11 s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

GS55 Sazovice s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

FVE Cihelna s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Tyche Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Trojské výhledy s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

VILLA ATRIUM BUBENEČ s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Sky Solar Distribuce s.r.o.
Staré Hodějovice, Hodějovická 329, 370 08

Hébé Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Epaf trading, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78
Pozn.: společnost prodána v říjnu 2014

Apollon Property, uzavřený investiční fond, a.s.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78
Pozn.: společnost prodána v listopadu 2014

Afrodité Property
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Studio Invest, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Zethos Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Theia property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Inó Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Janus Property, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Priapos Property, s.r.o.
Praha 10, Na Královce 437/7, 101 00

Na Stárce, s.r.o.
Praha 4, Hvězdova 1716/2b, 140 78

Ostatní země:

Raiffeisen Bank Zrt.

Akadémia utca 6, Budapešť,
Maďarsko

Raiffeisen banka a.d.

Bulevar Zorana Djindjića 64a, Bělehrad,
Srbsko

Raiffeisenbank Austria d.d.

Petrinjska 59, Záhřeb,
Chorvatsko

Tatra Banka, a.s.

Hodžovo námestie 3, 811 06, Bratislava,
Slovenská republika

Centralised Raiffeisen International Services and
Payments S.R.L.

Dimitre Pompei Bld. No. 9-9A, 020335 Bukurešť
Rumunsko

RZB Finance LLC

24 Grassy Plain Street, Bethel, CT 06801
U.S.A.

Raiffeisen Malta Bank PLC

52, Il Piazzetta, Tower Road, SLM 1607 Sliema, Malta

ZUNO BANK AG

Am Stadtpark 3, 1030 Vídeň
Rakousko

Regional Card Processing Centre, s.r.o.

Hodžovo námestie 3, 811 06 Bratislava,
Slovenská republika

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H (Raiffeisen
Kag) Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien

Ukrainian Processing Center

Moskovsky av., 9, Kyiv, 04073, Ukraina

Raiffeisen Bank Polska S.A.

Piekna ulica 20, Varšava,
Polsko

Raiffeisen Bank S.A.

Piata Charles de Gaulle 15, Bukurešť
Rumunsko

Tatra Asset Management, správ. spol., a.s.

Hodžovo námestie 3, 811 06, Bratislava,
Slovenská republika

Raiffeisen Centrobank AG

Tegetthoffstrasse I, 1020, Vídeň,
Rakousko

Raiffeisen Banka d.d. (dříve Raiffeisen Krekova Banka d.d.)

Zagrebska cesta 76, Maribor,
Slovinsko

Raiffeisen–Leasing International GmbH

Am Stadtpark 9, 1020 Vídeň,
Rakousko

Raiffeisen-Leasing Bank AG

Hollandstrasse 11-13, 1020 Vídeň, Rakousko

ZAO Raiffeisenbank

Smolenskaya-Sennaya 28, Moskva,
Rusko

Raiffeisen Informatik Consulting GmbH

Lillienbrunnngasse 7-9, A-1020 Vídeň, Rakousko

RB International Finance LLC,

7 Kenosia Avenue, Danbury CT 06180 USA

3. Smluvní vztahy

V účetním období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 měla Společnost vztahy s těmito ovládajícími osobami:

Název právního úkonu	Protistrana	Datum uzavření	Plnění/ protiplnění
Rámcová smlouva o poskytování služeb RIS	Raiffeisenbank a.s.	1.1.2013	Poskytování služeb RIS / placení smluvních odměn a poplatků
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	23.1.2013	Vedení běžného účtu / placení smluvních poplatků
Smlouva o spolupráci při zpracování příznání za skupinu DPH	Raiffeisenbank a.s.	14.2.2013	Úprava vzájemných práv a povinností členů skupiny DPH
Smlouva o podnájmu nebytových prostor	Raiffeisenbank a.s.	29.3.2013	Smlouva o podnájmu nebytových prostor / placení nájemného
Dohoda o zachování mlčenlivosti	Raiffeisenbank a.s.	17.6.2013	Smlouva o zachování mlčenlivosti
Smlouva o vydání debetní karty	Raiffeisenbank a.s.	14.5.2013	Smlouva o vydání debetní karty / placení smluvních poplatků
Smlouva o výkonu řízení rizik	Raiffeisenbank a.s.	30.6.2013	Řízení rizik ve vztahu k fondům / placení smluvních poplatků
Smlouva o vzájemné spolupráci	Raiffeisenbank a.s.	17.6.2013	Smlouva o spolupráci (distribuce fondů RIS) / placení smluvní odměny
Smlouva o poskytování služeb	Raiffeisenbank a.s.	17.6.2013	Poskytování služeb - vypořádání obchodů / placení smluvní odměny
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	13.6.2013	Vedení běžného účtu / placení smluvních poplatků
Smlouva o zřízení služeb přímého bankovníctví	Raiffeisenbank a.s.	18.6.2013	Zřízení služeb přímého bankovníctví / placení smluvních poplatků
Rámcová treasury smlouva	Raiffeisenbank a.s.	17.7.2013	Dohoda o právech a povinnostech týkajících se transakcí na finančním trhu
Úvěrová smlouva FDP	Raiffeisenbank a.s.	30.8.2013	Úvěr na financování vypořádání klientů fondu dluhopisových příležitostí / placení smluvních úroků a jistiny
Úvěrová smlouva FEC	Raiffeisenbank a.s.	30.8.2013	Úvěr na financování vypořádání klientů fondu ekonomických cyklů / placení smluvních úroků a jistiny
Smlouva o poskytování služeb v oblasti informačních systémů a technologií	Raiffeisenbank a.s.	19.9.2013	Smlouva o poskytování IT služeb pro RIS / placení smluvní odměny
Dodatek č. 1 ke smlouvě o poskytování služeb	Raiffeisenbank a.s.	1.1.2014	Úprava práv a povinností
Dodatek č. 1 ke smlouvě o podnájmu nebytových prostor	Raiffeisenbank a.s.	1.1.2014	Dodatek ke Smlouvě o podnájmu nebytových prostor / placení nájemného
Dodatek č. 1 ke smlouvě o poskytování služeb v oblasti informačních systémů a technologií	Raiffeisenbank a.s.	1.1.2014	Úprava výše odměny
Dodatek č. 1 k rámcové treasury smlouvě	Raiffeisenbank a.s.	31.1.2014	Úprava dle EMIR
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	27.2.2014	Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu 5170010677-5500
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	21.3.2014	Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu pro RFDP
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	21.3.2014	Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu pro RCHFEC
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	21.3.2014	Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu pro RCHFAP
Dodatek č. 2 ke smlouvě o vzájemné spolupráci	Raiffeisenbank a.s.	10.4.2014	Aktualizace příloh, úprava práv a povinností
Dodatek 3 ke smlouvě o vzájemné spolupráci	Raiffeisenbank a.s.	14.4.2014	Aktualizace příloh
Dodatek č. 1 ke smlouvě o spolupráci při zpracování příznání za skupinu DPH	Raiffeisenbank a.s.	13.5.2014	Úprava kontaktních údajů
Dohoda o narovnání	Raiffeisenbank a.s.	18.6.2014	Narovnání vzájemných práv a povinností

Dodatek č. 2 ke smlouvě o poskytování služeb v oblasti informačních systémů a technologií	Raiffeisenbank a.s.	1.7.2014	Úprava výše odměny
Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu	Raiffeisenbank a.s.	10.7.2014	Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu (5170011354-5500 USD, 5170011362-5500 EUR)
Smlouva o některých souvislostech při obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů	Raiffeisenbank a.s.	18.7.2014	Spolupráce, informační povinnosti při obhospodařování fondu Leonardo, otevřený podílový fond
Dohoda o zániku závazku	Raiffeisenbank a.s.	8.10.2014	Dohoda o zániku závazku ohledně vedení účtu (EUR, USD) RFDP
Dohoda o zániku závazku	Raiffeisenbank a.s.	8.10.2014	Dohoda o zániku závazku ohledně vedení účtu (EUR, USD) RCHFEC
Dohoda o zániku závazku	Raiffeisenbank a.s.	8.10.2014	Dohoda o zániku závazku ohledně vedení účtu (EUR, USD) RCHFAP
Dohoda o zániku závazku	Raiffeisenbank a.s.	8.10.2014	Dohoda o zániku závazku ohledně vedení účtu (EUR, USD) fondu Leonardo, otevřený podílový fond
Smlouva o vzájemné spolupráci	Raiffeisenbank a.s.	1.12.2014	Distribuce RCM fondů
Smlouva o obstarání obchodů s investičními nástroji	Raiffeisenbank a.s.	5.12.2014	Obstarávání nákupů/prodejů investičních nástrojů
Smlouva o používání elektronického bankovníctví	Raiffeisenbank a.s.	17.12.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Smlouva o výkonu řízení rizik	Raiffeisenbank a.s.	31.12.2014	Řízení rizik ve vztahu k fondům / placení smluvních poplatků
Cooperation Agreement for Fund Shares	RBI	2.5.2014	Poskytování služeb RBI
Transfer Agency Agreement	RBI	21.5.2014	Poskytování služeb RBI / placení smluvních poplatků
Formal Paying and Information agent in Austria	RBI	16.6.2014	Poskytování služeb RBI / placení smluvních poplatků
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFDS	RBI	18.6.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFDS	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFDT	RBI	18.6.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFDT	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFAT	RBI	18.6.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFAT	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFPI	RBI	18.6.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RFPI	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RPFDP	RBI	27.5.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RPFDP	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře
Smlouva o elektronickém bankovníctví v RBI pro RPFA	RBI	27.5.2014	Smlouva o poskytnutí mezinárodního elektronického bankovníctví
Dodatek ke smlouvě o elektronickém bankovníctví v RBI pro RPFA	RBI	15.9.2014	přístupy pro depozitáře

V účetním období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 měla Společnost vztahy s těmito propojenými osobami:

Název právního úkonu	Protistrana	Datum uzavření	Plnění/ protiplnění
Smlouva o obhospodařování fondů	KAG	1.7.2013	Obhospodařování fondů/placení poplatků management fee
Distribuční smlouva	KAG	31.7.2013	Smlouva o distribuci fondů/placení poplatků maintenance fee
Dodatek smlouvy o obhospodařování	KAG	10.12.2014	Úprava seznamu fondů
Dodatek distribuční smlouvy	KAG	9.12.2014	Úprava seznamu fondů
Smlouva o fúzi fondu RFDS	KAG	29.8.2014	Smlouva o fúzi fondu
Smlouva o fúzi fondu RFAT	KAG	29.8.2014	Smlouva o fúzi fondu
Smlouva o fúzi fondu RFPI	KAG	29.8.2014	Smlouva o fúzi fondu
Smlouva o fúzi fondu RFDT	KAG	29.8.2014	Smlouva o fúzi fondu
Kupní smlouva	RPS	24.9.2014	Koupě použitého zboží z majetku RPS
Kupní smlouva	RPS	14.10.2014	Koupě použitého zboží z majetku RPS
Kupní smlouva (kuchyňka)	RPS	31.7.2014	Koupě použitého zboží z majetku RPS

4. Jiné právní úkony

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

5. Ostatní faktická opatření

Raiffeisen investiční společnost a.s. spolupracuje v rámci skupiny Raiffeisenbank a.s. na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

6. Závěr

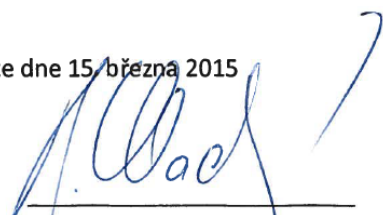
Prohlašujeme, že jsme do zprávy o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. vyhotovované dle podle ustanovení § 82 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech pro účetní období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 podle našich nejlepších znalostí uvedli veškeré, v tomto účetním období uzavřené či uskutečněné a nám k datu podpisu této zprávy známé:

- smlouvy mezi propojenými osobami,
- plnění a protiplnění poskytnuté propojeným osobám,
- jiné právní úkony učiněné v zájmu těchto osob,
- veškerá ostatní faktická opatření přijatá nebo uskutečněná v zájmu nebo na popud těchto osob.

Představenstvo společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. vycházelo při identifikaci ostatních propojených osob z údajů poskytnutých ovládacími osobami.

Dále prohlašujeme, že si nejsme vědomi skutečnosti, že by v důsledku smluv, jiných právních úkonů a ostatních faktických opatření uzavřených, učiněných, či přijatých RIS v průběhu účetního období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 vznikla majetková újma.

V Praze dne 15. března 2015



Jaromír Sladkovský
předseda představenstva
a generální ředitel



Michal Ondruška
místopředseda představenstva

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“



Výroční zpráva


Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

Obchodní firma: Raiffeisen investiční společnost a.s.
 Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4 - Nusle, 140 78
 IČO: 29146739
 Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

ROZVAHA
k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013	
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	9	36 162	29 145
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		11 160	14 144
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		25 002	15 001
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	10	7 446	4 933
10	Dlouhodobý hmotný majetek	11	303	303
11	Ostatní aktiva	12	6 890	27 427
13	Náklady a příjmy příštích období	13	8 125	2 198
Aktiva celkem			58 926	64 006

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	14	8 849	25 025
6	Rezervy	16	9 223	4 212
	<i>v tom: b) na daně</i>		1 542	-
	<i>c) ostatní</i>		7 681	4 212
8	Základní kapitál	15	40 000	40 000
	<i>z toho: a) splacený základní kapitál</i>		40 000	40 000
14	Neuhrazená ztráta z předch.období		(5 231)	
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	17	6 085	(5 231)
Pasiva celkem			58 926	64 006

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013	
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová pasiva				
14	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení	19	10 397 082	7 124 370

Příloha uvedená na stranách 1 až 15 tvoří součást této účetní závěrky.

Obchodní firma: Raiffeisen investiční společnost a.s.
 Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4 - Nusle, 140 78
 IČO: 29146739
 Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 za rok končící 31. prosince 2014

tis. Kč	Bod	1.1.2014 - 31.12.2014	21.12.2013 - 31.12.2013
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	25	36
4	Výnosy z poplatků a provizí	82 746	37 058
5	Náklady na poplatky a provize	(31 971)	(19 311)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	(107)	(19)
7	Provozní výnosy	9	-
8	Provozní náklady	(1 132)	-
9	Správní náklady	(37 708)	(19 789)
	<i>a) náklady na zaměstnance</i>	<i>(24 206)</i>	<i>(10 772)</i>
	<i>z toho: aa) mzdy a platy</i>	<i>(18 719)</i>	<i>(8 062)</i>
	<i>ab) sociální a zdravotní pojištění</i>	<i>(5 487)</i>	<i>(2 710)</i>
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	<i>(13 502)</i>	<i>(9 017)</i>
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	(738)	(192)
16	Rozpuštění ostatních rezerv	475	-
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	(3 944)	(4 212)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	7 655	(6 429)
23	Daň z příjmů	(1 570)	1 198
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	6 085	(5 231)

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

I. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika společnosti

Vznik a charakteristika společnosti

Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen jako „Společnost“), IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 vznikla 21. prosince 2012. Povolení k činnosti bylo Společnosti uděleno Českou národní bankou rozhodnutím č.j. 2013/4256/570 ze dne 9. dubna 2013, které nabylo právní moci dne 9. dubna 2013. Základní kapitál ve výši 40 000 000 Kč byl plně splacen.

Jediným akcionářem je Raiffeisenbank a.s.

Předmět podnikání Společnosti

Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou:

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2014

Členové představenstva

Jaromír Sladkovský (předseda)

Martin Vít (místopředseda)

Michal Ondruška

Členové dozorčí rady

Mario Drosc (předseda)

Vladimír Kreidl

Michal Kustra

Martin Vít odstoupil k 31. prosinci 2014 z funkce místopředsedy představenstva. Ke stejnému datu odstoupil Mario Drosc z funkce předsedy dozorčí rady.

(b) Obhospodařované fondy

Standardní fondy:

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Speciální fondy:

- Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.
- Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Fond kvalifikovaných investorů:

- Leonardo, otevřený podílový fond

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

Dle smlouvy o obhospodařování mezi Společností a Raiffeisen Kapitalanlage - Gesellschaft m.b.H. (dále jen jako „KAG“) ze dne 1. července 2013 Společnost obhospodařuje následující zahraniční fondy:

- Raiffeisen - Czech-Click Fund
- Raiffeisen - Czech-Click Fund II

Ke dni 10. prosince 2014 nabylo účinnosti sloučení níže uvedených investičních fondů, jejichž obhospodařovatelem byla společnost Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (zrušované fondy), do investičních fondů obhospodařovaných společností Raiffeisen investiční společnost a.s. (přejímající fondy).

Raiffeisen – Český akciový fond do fondu Raiffeisen fond akciových trhů

V rámci sloučení došlo k převedení následujících podílových listů:

Třída A (AT0000A063Q6) do Třídy A2 (dividendové) (ISIN CZ0008474459)

Třída T (AT0000A063R4) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474442)

Třída VTA (AT0000A063S2) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474442)

Raiffeisen – Český dluhopisový fond do fondu Raiffeisen fond dluhopisových trendů

V rámci sloučení došlo k převedení následujících podílových listů:

Třída A (AT0000644448) do Třídy A2 (dividendové) (ISIN CZ0008474384)

Třída VTA (AT0000654686) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474376)

Raiffeisen – Český fond konzervativních investic do fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability

V rámci sloučení došlo k převedení následujících podílových listů:

Třída A (AT0000A063W4) do Třídy A2 (dividendové) (ISIN CZ0008474301)

Třída T (AT0000A063X2) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474293)

Třída VTA (AT0000A063Y0) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474293)

Raiffeisen – Český balancovaný fond do fondu Raiffeisen fond pravidelných investic

V rámci sloučení došlo k převedení následujících podílových listů:

Třída VTA (AT0000A063V6) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474400)

Raiffeisen-CZK-LifeCycle Fund 2040 do fondu Raiffeisen fond pravidelných investic

V rámci sloučení došlo k převedení následujících podílových listů:

Třída VTA (AT0000A0JPH4) do Třídy A1 (kapitalizační) (ISIN CZ0008474400)

(c) **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.

V důsledku vzniku Společnosti 21. prosince 2012 bylo minulé účetní období prodlouženo na období od 21. prosince 2013 do 31. prosince 2013.

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů.

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

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

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

Účetní závěrka Společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

(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 Společnost odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost 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 závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

(b) Pohledávky a opravné položky

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.

Společnost stanoví opravné položky k pochybným pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníků a věkové struktury pohledávek.

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.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

(c) 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:

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

(d) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadované dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně nad 40 000 Kč

Odpisová skupina 1	3 roky
Odpisová skupina 2	5 let
Odpisová skupina 3	10 let

Dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně nad 60 000 Kč

Licence	6 let
Software	3 roky

Hlavní software Společnosti je odpisován po dobu 10 let.

Technická zhodnocení najatého majetku jsou odpisována rovnoměrně po dobu trvání nájmu nebo po zbytek jejich doby životnosti, podle toho, který časový úsek je kratší.

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

(e) Přepočítání 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, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Společnosti, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

(f) 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.

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.

3. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Výnosy z úroků a podobné výnosy z vkladů	25	36
Celkem	25	36

4. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Výnosy z poplatků a provizí		
obhospodařování fondů	34 481	6 550
distribuce zahraničních fondů	18 514	11 257
poplatek dle smlouvy o vzájemné spolupráci s Raiffeisenbank a.s.	29 751	19 251
Celkem	82 746	37 058
Náklady na poplatky a provize		
poplatek dle smlouvy o vzájemné spolupráci s Raiffeisenbank, a.s.	29 751	19 251
poplatky dle smluv s Raiffeisen Bank International AG	1 483	-
bankovní transakce	92	39
ostatní	645	21
Celkem	31 971	19 311

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Kurzové rozdíly	107	19
Celkem	107	19

6. PROVOZNÍ NÁKLADY

Provozní náklady představují náklady související se sloučením investičních fondů v celkové výši 1 132 tis. Kč (2013: 0 tis. Kč).

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Mzdy a odměny zaměstnanců	11 418	4 865
Sociální a zdravotní pojištění	5 487	2 710
Ostatní náklady na zaměstnance	-	91
Mzdy a odměny placené: členům představenstva	7 301	3 106
Náklady na zaměstnance	24 206	10 772
Informační technologie	5 504	2 602
Nájemné a související náklady	2 834	1 870
Audit, právní a daňové poradenství	2 931	3 072
Ostatní	2 233	1 473
Ostatní správní náklady	13 502	9 017
Celkem	37 708	19 789

Průměrný počet zaměstnanců Společnosti byl následující:

	2014	2013
Zaměstnanci	22	20
Členové představenstva	3	3
Členové dozorčí rady	3	3

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

8. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Ostatní aktiva	5 643	26 169
Náklady a příjmy příštích období	8 125	2 198
Ostatní pasiva	3 750	21 237

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2	6
Výnosy z poplatků a provizí	82 746	37 058
Náklady na poplatky a provize	31 615	19 290
Správní náklady	6 034	3 670
Ostatní provozní výnosy	9	-
Ostatní provozní náklady	1 132	-

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Podrozvahová pasiva		
Hodnoty převzaté k obhospodařování	10 397 082	7 124 370

9. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Běžné účty u bank	11 160	14 144
Termínované vklady	25 002	15 001
Celkem	36 162	29 145

Běžné účty jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad je splatný 10. února 2015.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

10. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého nehmotného majetku

tis. Kč	Pořízení DNM	Software	Licence	Celkem
Pořizovací cena				
K 1. lednu 2014	-	4 484	631	5 115
Přírůstky	605	1 100	1 477	3 182
Úbytky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	605	5 584	2 108	8 297
Oprávky a opravné položky				
K 1. lednu 2014	-	121	61	(182)
Řádné odpisy	-	466	203	(669)
Úbytky	-	-	-	-
Opravné položky	-	-	-	-
K 31. prosinci 2014	-	587	264	(851)
Zůstatková cena				
K 1. lednu 2014	-	4 363	570	4 933
K 31. prosinci 2014	605	4 997	1 844	7 446

Přírůstky dlouhodobého majetku jsou tvořeny zejména odkupem SAP licence od Raiffeisen penzijní společnosti a.s. v likvidaci ve výši 1 350 tis. Kč a doplňky k SAP softwaru ve výši 1 100 tis. Kč.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

11. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Změny dlouhodobého hmotného majetku

tis. Kč	Přístroje a zařízení	Celkem
Pořizovací cena		
K 1. lednu 2014	313	313
Přírůstky	69	69
Úbytky	-	-
K 31. prosinci 2014	382	382
Oprávky a opravné položky		
K 1. lednu 2014	10	10
Řádné odpisy	69	69
Úbytky	-	-
Opravné položky	-	-
K 31. prosinci 2014	79	79
Zůstatková cena		
K 1. lednu 2014	303	303
K 31. prosinci 2014	303	303

12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Dohadné účty aktivní	5 345	25 836
<i>Z toho a) poplatky za distribuci zahraničních fondů</i>	<i>3 445</i>	<i>4 894</i>
<i>b) poplatek dle smlouvy o vzájemné spolupráci s Raiffeisenbank a.s.</i>	<i>1 900</i>	<i>19 251</i>
<i>c) ostatní</i>	<i>-</i>	<i>1 691</i>
Odložená daňová pohledávka	1 170	1 198
Poskytnuté zálohy	372	218
Ostatní	3	175
Celkem	6 890	27 427

13. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Náklady příštích období – nájemné	1 002	1 289
Příjmy příštích období – poplatek za obhospodařování	7 123	909
Celkem	8 125	2 198

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Dohadné účty pasivní	8 351	24 858
<i>Z toho: a) náklady ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	<i>1 082</i>	<i>858</i>
<i>b) nevyfakturované služby Raiffeisenbank a.s.</i>	<i>3 816</i>	<i>21 273</i>
<i>c) mzdy</i>	<i>1 372</i>	<i>1 103</i>
<i>d) bonusy</i>	<i>1 800</i>	<i>1 400</i>
<i>e) ostatní náklady</i>	<i>281</i>	<i>224</i>
Ostatní	498	167
<i>Z toho: a) daňové závazky</i>	<i>245</i>	<i>146</i>
<i>b) ostatní závazky</i>	<i>253</i>	<i>21</i>
Celkem	8 849	25 025

Stát – daňové závazky a dotace

Daňové závazky činí k 31. prosinci 2014 245 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 146 tis. Kč). Žádné z těchto závazků nejsou po lhůtě splatnosti.

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

Dohadná položka na náklady ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění k 31. prosinci 2014 činí 1 082 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 858 tis. Kč). Žádné z těchto závazků nejsou po lhůtě splatnosti.

15. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál společnosti k 31. prosinci 2014 činil 40 000 tis. Kč. Základní kapitál byl tvořen 40 akciemi na jméno v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč.

Složení akcionářů Společnosti k 31. prosinci 2014:

Název	Sídlo	Vztah ke Společnosti	Počet akcií (ks)	Podíl na základním kapitálu (v %)
Raiffeisenbank a.s.	Česká republika	Ovládající společnost	40	100
Celkem			40	100

Podíl na základním kapitálu ve výše uvedené tabulce je roven podílu na hlasovacích právech.

16. REZERVY

tis. Kč	Rezerva na daň	Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	Rezerva na bonusy	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2014	-	265	3 947	4 212
Rozpuštění v průběhu roku	-	(202)	(273)	(475)
Tvorba a použití v průběhu roku	1 542	232	3 712	5 486
Zůstatek k 31. prosinci 2014	1 542	295	7 386	9 223

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

17. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Společnost navrhuje rozdělení zisku roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku za rok 2014	-	(5 231)
Zisk za rok 2014	6 085	
Návrh rozdělení zisku za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	(6 085)	6 085
Celkem	-	854

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014	21.12.2012 – 31.12.2013
Daň splatná za běžné účetní období	1 542	-
Daň odložená	28	1 198
Celkem	1 570	1 198

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.1. – 31.12.2014
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	7 655
Výnosy nepodléhající zdanění	-
Daňově neodčitelné náklady	2 852
Ostatní položky (daňové ztráty)	(2 393)
Mezisoučet	8 114
Daň vypočtená při použití sazby 19 % (pro rok 2013: 19 %)	1 542
Použité slevy na dani	-
Srážková daň	-
Celkem	1 542

(c) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmu je počítána ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 19 %.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	31.12.2014 Odložená daňová pohledávka (+)/ závazek(-)	31.12.2013 Odložená daňová pohledávka (+)/ závazek(-)
Rezervy	1 460	800
Hmotný a nehmotný majetek	(290)	(57)
Daňová ztráta	-	455
Odložená daňová pohledávka	1 170	1 198

19. HODNOTY PŘEVZATÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31.12.2014	31.12.2013
Hodnota obhospodařovaného majetku		
Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	1 375 464	377 708
Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů	2 389 162	788 668
Raiffeisen chráněný fond americké prosperity	568 647	656 070
Raiffeisen Czech Click Fund II	319 442	379 745
Raiffeisen Czech Click Fund	176 674	247 290
Raiffeisen - CZK - LifeCycle Fund 2040	-	59 746
Raiffeisen - Český akciový Fond	-	269 631
Raiffeisen - Český balancovaný fond	-	146 296
Raiffeisen - Český fond konzervativních investic	-	3 218 035
Raiffeisen - Český dluhopisový fond	-	981 181
Raiffeisen fond dluhopisové stability	2 842 890	-
Raiffeisen fond dluhopisových trendů	1 311 262	-
Raiffeisen fond akciových trhů	331 213	-
Raiffeisen fond pravidelných investic	332 459	-
Raiffeisen privátní fond dynamický	235 226	-
Raiffeisen privátní fond alternativní	76 555	-
Leonardo	438 088	-
Celkem	10 397 082	7 124 370

20. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

(a) Řízení rizik

Společnost při řízení rizik zohledňuje všechna významná rizika a rizikové faktory, kterým jsou nebo mohou být Společnost nebo jí obhospodařované fondy vystaveny. Řízení rizik zohledňuje vnitřní a vnější faktory včetně zohledňování budoucí strategie podnikání Společnosti, jí obhospodařovaných fondů, vlivů ekonomického prostředí a cyklu a vlivů regulačního prostředí. Řízení rizik zohledňuje kvantitativní a kvalitativní aspekty rizik, reálné možnosti jejich řízení a náklady a výnosy vyplývající z řízení rizik.

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

Níže jsou popsána vybraná rizika, jimž je Společnost vystavena z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a dále pak přístupy k řízení těchto rizik.

(b) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Společnosti nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Společnosti likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Zbytková splatnost majetku a dluhů Společnosti

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 2014						
Pohledávky za bankami	36 162	-	-	-	-	36 162
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	7 749	7 749
Ostatní aktiva	6 890	-	-	-	-	6 890
Náklady a příjmy příštích období	8 125	-	-	-	-	8 125
Celkem	51 177	-	-	-	7 749	58 926
Ostatní pasiva	8 849	-	-	-	-	8 849
Rezervy	-	9 223	-	-	-	9 223
Vlastní kapitál	-	-	-	-	40 854	40 854
Celkem	8 849	9 223	-	-	40 854	58 926
Gap	42 328	(9 223)	-	-	(33 105)	-
Kumulativní gap	42 328	33 105	33 105	33 105	-	-

Zbytková splatnost majetku a dluhů Společnosti

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 2013						
Pohledávky za bankami	29 145	-	-	-	-	29 145
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	5 236	5 236
Ostatní aktiva	26 229	-	-	-	1 198	27 247
Náklady a příjmy příštích období	2 198	-	-	-	-	2 198
Celkem	57 572	-	-	-	6 434	64 006
Ostatní pasiva	25 025	-	-	-	-	25 025
Rezervy	-	-	-	-	4 212	4 212
Vlastní kapitál	-	-	-	-	34 769	34 769
Celkem	25 025	-	-	-	38 981	64 006
Gap	32 547	-	-	-	(32 547)	-
Kumulativní gap	32 547	32 547	32 547	32 547	-	-

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

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

(c) Úrokové riziko

Společnost je vystavena 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 Společnosti. Účetní hodnota těchto aktiv a pasiv a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů 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 Společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2014					
Pohledávky za bankami	36 162	-	-	-	36 162
Celkem	36 162	-	-	-	36 162

Úroková citlivost majetku a dluhů Společnosti

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2013					
Pohledávky za bankami	29 145	-	-	-	29 145
Celkem	29 145	-	-	-	29 145

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a závazky a není proto totožný s hodnotami uvedenými v rozvaze Společnosti.

(d) Měnové riziko

K 31. prosinci 2014 byly veškerý majetek i veškeré závazky Společnosti denominovány v Kč, Společnost tedy nebyla ve sledovaném období vystavena měnovému riziku.

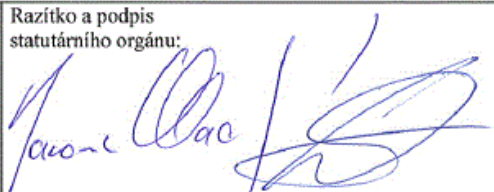

Raiffeisen investiční společnost a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné události, který by měly významný dopad na účetní závěrku Společnosti k 31. prosinci 2014.

Účetní závěrka sestavena dne: 13.2.2015	Razítko a podpis statutárního orgánu: 	Osoba odpovědná za účetnictví Jméno a podpis: Petra Tomisová 
--	--	--

Výroční zpráva sloučených fondů

Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474293
ISIN dividendové třídy:	CZ0008474301
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku:	17. 3. 2014

Aktiva Fondu dluhopisové stability byla v roce 2014 alokována zejména do střednědobých státních a korporátních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) mírně pod jeden a půl roku. Z pohledu kreditní kvality je dluhopisová část fondu zainvestována do dluhopisů v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Nakupovány byly dluhopisy v CZK, EUR a PLN, v rámci tohoto je však drtivá většina zajištěna proti nepříznivému vývoji směnných kurzů.

Kromě změn uvedených v účetní závěrce nedošlo během účetního období k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele **31. prosince 2014**

Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč (285)

CZ0008474293

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 2 827 705

VK připadající na jeden podílový list, v Kč 1,0070

Počet podílových listů, ks 2 808 126 262

CZ0008474301

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 11 676

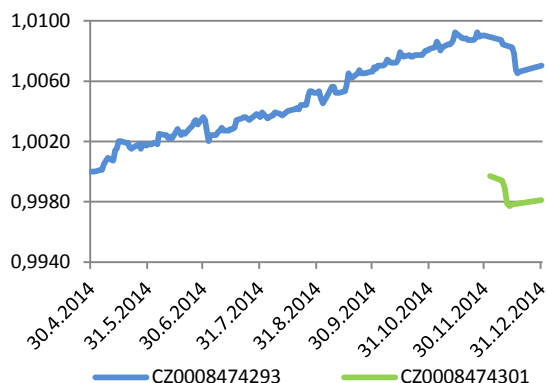
VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9981

Počet podílových listů, ks 11 698 086

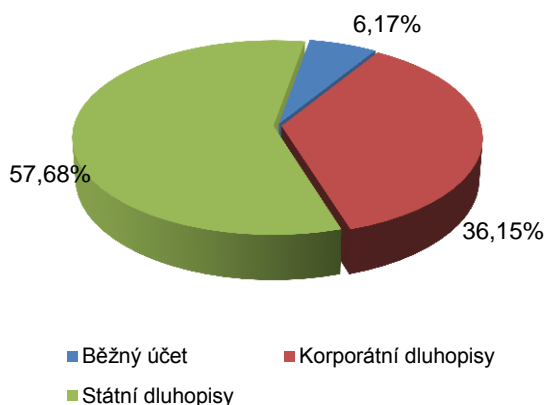
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474293	2 875 487 022	2 895 753	67 360 760	67 785	2 808 126 262	2 827 968
CZ0008474301	11 698 086	11 698	0	0	11 698 086	11 698

Vývoj hodnoty podílového listu



Údajě o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
RU	XS0442330295	GAZPRU 8,125 02/04/15	91 515	98 215	3,45
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	34 009	31 023	1,09
CELKEM ASIE			125 524	129 238	4,54
AT	AT000B119839	ERSTBK Float 09/20/16	132 840	133 066	4,68
BG	XS0802005289	BGARIA 4,25 07/09/17	40 291	40 966	1,44
CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	230 676	233 016	8,19
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	77 243	78 152	2,75
CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	60 127	62 031	2,18
CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	32 116	32 480	1,14
CZ	CZ0001003438	CZGB Float 07/23/17	82 835	82 777	2,91
CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	38 782	39 395	1,39
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	135 854	136 133	4,79
CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	569 103	570 265	20,05
CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	40 597	41 134	1,45
CZ	CZ0003501884	ČESKY 3,9 04/18/17	36 943	37 828	1,33
FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	40 172	40 265	1,42
FR	XS0841882128	BREPW 2,75 10/12/15	139 118	139 931	4,92
FR	XS1040279462	ACAFP Float 02/28/19	80 641	80 806	2,84
LT	XS0212170939	LITHUN 3,75 02/10/16	146 516	151 654	5,33
LV	XS0350977244	LATVIA 5,5 03/05/18	32 153	33 583	1,18
RO	XS0638742485	ROMANI 5,25 06/17/16	44 463	45 746	1,61
SE	XS0746259323	PGNPW 4 02/14/17	43 988	45 610	1,60
SE	XS1019818787	PKOBP 2,324 01/23/19	121 484	124 345	4,37
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	31 388	31 477	1,11
CELKEM EVROPA			2 157 330	2 180 660	76,68
US	XS0211034540	GS 4 02/02/15	36 093	37 461	1,32
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			36 093	37 461	1,32
CELKEM			2 318 947	2 347 359	82,54



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

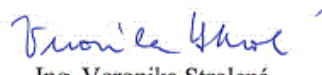
Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosinci 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	8 1 317 258 1 317 258
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	7 175 442 175 442
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	9 1 350 190 322 543 1 027 647
11	Ostatní aktiva	10 1 497
Aktiva celkem		2 844 387

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	12 3 631
5	Výnosy a výdaje příštích období	13 1 375
12	Kapitálové fondy	11 2 839 666
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15 (285)
Pasiva celkem		2 844 387

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	14 768 176
8	Hodnoty předané k obhospodařování	17 2 842 890
Podrozvahová pasiva		
12	Závazky z pevných termínových operací	14 771 725

Příloha uvedená na stranách I až 11 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	24.4.-31.12.2014	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	2 684
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		<i>2 684</i>
5	Náklady na poplatky a provize	4	(3 331)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5	598
9	Správní náklady	6	(85)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>		<i>(85)</i>
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		(134)
23	Daň z příjmů	16	(151)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		(285)

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond dluhopisové stability, 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 17. března 2014. Fond zahájil svoji činnost dne 24. dubna 2014.

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

K 10. prosinci 2014 došlo ke sloučení Fondu s Raiffeisen – Český fond konzervativních investic (dále jen „Zrušovaný fond“). Zrušovaný fond převedl na základě zrušení bez likvidace veškeré své jmění na Fond. Podílníkům Zrušovaného fondu byly vydány podílové listy Fondu dle stanoveného výměnného poměru.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 3 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	Třída A3
	Kapitalizační	Dividendová	RSTS *
Raiffeisen fond dluhopisové stability			
ISIN	CZ0008474293	CZ0008474301	CZ0008474319

* Podílové listy Třídy A3 jsou určeny pouze k distribuci prostřednictvím Raiffeisen stavební spořitelny a.s.

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

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

Údaje o investiční společnosti

Investiční společnost, která administruje a obhospodařuje majetek Fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s., IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle.

Společnost 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,
- 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 Želietavská 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 24. dubna 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 24. dubna 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho částí. 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 částí, 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) Přepočítání 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

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy představuje úroky z dluhových cenných papírů ve výši 2 684 tis. Kč.

4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	2 814
Depozitářský poplatek	341
Správa cenných papírů	62
Ostatní poplatky a provize	114
Celkem	3 331

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	1 821
Zisk z kurzových rozdílů	2 728
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(3 951)
Celkem	598

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.

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

6. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty ve výši 175 442 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

8. 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. 2014
Státní dluhopisy	1 317 258
Čistá účetní hodnota	1 317 258

9. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2014
Dluhopisy vydané vládními institucemi	322 543
Dluhopisy vydané ostatními osobami	1 027 647
Čistá účetní hodnota	1 350 190

10. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka z kupónu dluhopisu ve výši 1 497 tis. Kč.

11. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 24. 4. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	(285)	(285)
Podílové listy prodané	2 907 451	-	2 907 451
Podílové listy odkoupené	(67 785)	-	(67 785)
Zůstatek k 31. 12. 2014	2 839 666	(285)	2 839 381

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2014
Dividendová třída	11 698 086
Kapitalizační třída	2 808 126 262
Celkem	2 819 824 348

Ostatní třídy nebyly v roce 2014 vydávány.

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2014
Dividendová třída	11 676
Kapitalizační třída	2 827 705
Celkem	2 839 381

Hodnota podílového listu dividendové třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9981 Kč. Hodnota kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0070 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

12. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Záporná hodnota derivátů	3 568
Ostatní závazky	63
Celkem	3 631

13. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 183 tis. Kč.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	768 176	771 725
Celkem	768 176	771 725

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	3 568
Celkem	-	3 568

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

15. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Ztráta za rok 2014	(285)	
<i>Návrh uhrazení ztráty za rok 2014:</i>		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	285	(285)
Celkem	-	(285)

Z důvodu ztráty Společnost nepředpokládá výplatu dividend za rok 2014.

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2014
Daň splatná za běžné účetní období	-
Daň srážková	151
Celkem	151

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 183
tis. Kč	
2014	
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	2 814
tis. Kč	
31. 12. 2014	
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	2 842 890

18. 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.

19. 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 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	724	14 036	667 397	635 101	-	1 317 258
Pohledávky za bankami	175 442	-	-	-	-	175 442
Dluhové cenné papíry	189 875	174 148	971 782	14 385	-	1 350 190
Ostatní aktiva	1 497	-	-	-	-	1 497
Celkem	367 538	188 184	1 639 179	649 486	-	2 844 387
Ostatní pasiva	3 631	-	-	-	-	3 631
Výnosy a výdaje příštích období	1 375	-	-	-	-	1 375
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 839 381	2 839 381
Celkem	5 006	-	-	-	2 839 381	2 844 387
GAP	362 532	188 184	1 639 179	649 486	(2 839 381)	-
Kumulativní GAP	362 532	550 716	2 189 895	2 839 381	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

**Raiffeisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	83 046	619 500	582 060	32 652	1 317 258
Pohledávky za bankami	175 442	-	-	-	175 442
Dluhové cenné papíry	648 831	183 112	503 862	14 385	1 350 190
Celkem	907 319	802 612	1 085 922	47 037	2 842 890

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 nejdůležitějších měnách je následující:

Devizová pozice Fondu

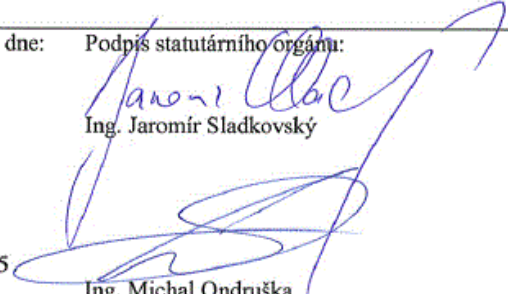

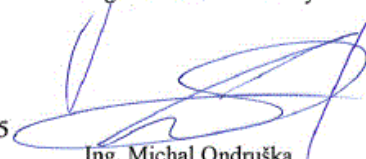
tis. Kč	EUR	PLN	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	1 317 258	1 317 258
Pohledávky za bankami	164	-	175 278	175 442
Dluhové cenné papíry	796 310	19 116	534 764	1 350 190
Ostatní aktiva	-	-	1 497	1 497
Celkem	796 474	19 116	2 028 797	2 844 387
Ostatní pasiva	3 568	-	63	3 631
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 375	1 375
Vlastní kapitál	-	-	2 839 381	2 839 381
Celkem	3 568	-	2 840 819	2 844 387
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů			768 176	768 176
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	771 725			771 725
Čistá devizová pozice	21 181	19 116	(43 846)	-

20. 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.

21. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474376
ISIN dividendové třídy:	CZ0008474384
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku:	21. 5. 2014

Aktiva Fondu dluhopisových trendů byla v roce 2014 alokována zejména do střednědobých státních a korporátních dluhopisů s durací (zjednodušeně průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 4 roky. Z pohledu kreditní kvality je dluhopisová část fondu zainvestována do dluhopisů v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Nakupovány byly dluhopisy v CZK, EUR a PLN, v rámci tohoto je však drtivá většina zajištěna proti nepříznivému vývoji směnných kurzů.

Kromě změn uvedených v účetní závěrce nedošlo během účetního období k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele **31. prosince 2014**

Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč (1 810)

CZ0008474376

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 1 308 592

VK připadající na jeden podílový list, v Kč 1,0068

Počet podílových listů, ks 1 299 698 750

CZ0008474384

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 11

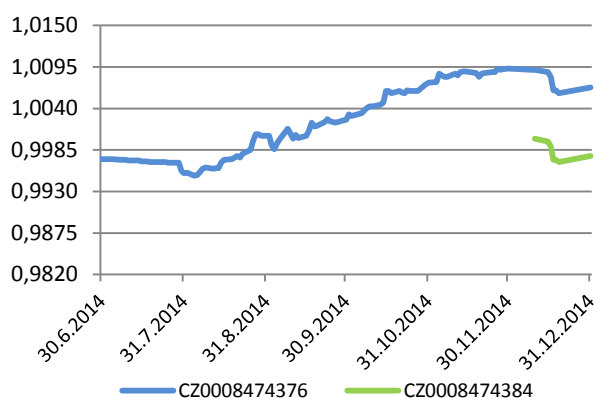
VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9977

Počet podílových listů, ks 10 992

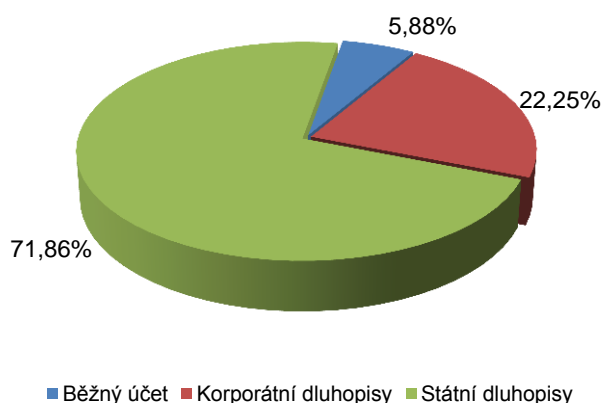
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474376	1 301 952 619	1 312 672	2 253 869	2 270	1 299 698 750	1 310 402
CZ0008474384	10 992	11	0	0	10 992	11

Vývoj hodnoty podílového listu



Údajě o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	14 000	14 005	1,07
RU	XS0442330295	GAZPRU 8,125 02/04/15	22 185	23 810	1,82
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	25 507	23 267	1,77
CELKEM ASIE			61 692	61 082	4,66
AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	19 892	19 920	1,52
BG	XS0802005289	BGARIA 4,25 07/09/17	65 659	66 759	5,09
CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	68 712	69 434	5,29
CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	276 396	279 581	21,32
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	20 283	20 654	1,58
CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	67 633	69 475	5,30
CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	110 381	111 878	8,53
CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	28 627	29 036	2,21
CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	136 919	137 800	10,51
CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	47 359	48 832	3,72
CZ	XS0641963839	CESDRA 4,5 06/24/16	21 797	22 300	1,70
CZ	XS0911304326	CESKA 2,905 04/08/25	15 610	16 226	1,24
EE	XS0763379343	ESTONE 4,25 10/02/18	19 845	20 112	1,53
FR	XS0841882128	BREPW 2,75 10/12/15	15 458	15 548	1,19
IT	IT0004292691	ENELIM Float 01/14/15	13 820	13 940	1,06
LT	XS0212170939	LITHUN 3,75 02/10/16	14 364	14 868	1,13
PL	PL0000105441	POLGB 5,5 10/25/19	29 019	28 678	2,19
PL	XS1082660744	PKNPW 2,5 06/30/21	21 901	22 172	1,69
RO	XS0638742485	ROMANI 5,25 06/17/16	44 463	45 746	3,49
SE	XS0746259323	PGNPW 4 02/14/17	14 663	15 203	1,16
SE	XS1019818787	PKOBP 2,324 01/23/19	23 140	23 685	1,81
CELKEM EVROPA			1 075 941	1 091 847	83,26
CELKEM			1 137 633	1 152 929	87,92



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit příložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
odдіl C, vložka 24185.

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and
a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated
with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

IČ 49619187
DIČ CZ699001996



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

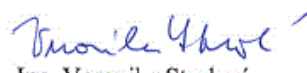
Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

ROZVAHA
k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	8 786 278 786 278
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	7 77 122 77 122
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	9 447 861 156 051 291 810
11	Ostatní aktiva	10 129
Aktiva celkem		1 311 390

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	12 1 690
5	Výnosy a výdaje příštích období	13 1 097
12	Kapitálové fondy	11 1 310 413
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15 (1 810)
Pasiva celkem		1 311 390

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	14 361 803
8	Hodnoty předané k obhospodařování	17 1 311 262
Podrozvahová pasiva		
12	Závazky z pevných termínových operací	14 363 475

Příloha uvedená na stranách 1 až 11 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014

tis. Kč	Bod	18.6.-31.12.2014
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy <i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	3 779 779
5	Náklady na poplatky a provize	4 (1 213)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5 (1 291)
9	Správní náklady <i>b) ostatní správní náklady</i>	6 (85) (85)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(1 810)
23	Daň z příjmů	-
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	(1 810)

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond dluhopisových trendů, 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 21. května 2014. Fond zahájil svoji činnost dne 18. června 2014.

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

K 10. prosinci 2014 došlo ke sloučení Fondu s Raiffeisen – Český dluhopisový fond (dále jen „Zrušovaný fond“). Zrušovaný fond převedl na základě zrušení bez likvidace veškeré své jmění na Fond. Podílníkům Zrušovaného fondu byly vydány podílové listy Fondu dle stanoveného výměnného poměru.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 3 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	Třída A3
	Kapitalizační	Dividendová	RSTS *
Raiffeisen fond dluhopisových trendů			
ISIN	CZ0008474376	CZ0008474384	CZ0008474392

* Podílové listy Třídy A3 jsou určeny pouze k distribuci prostřednictvím Raiffeisen stavební spořitelny a.s.

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

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

Údaje o investiční společnosti

Investiční společnost, která administruje a obhospodařuje majetek Fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s., IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle.

Společnost 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,
- 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) Výhodiska 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 18. června 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 18. června 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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.

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 částí, 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 vypořádan 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 áziu.

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) Přepočítání 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

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy představuje úroky z dluhových cenných papírů ve výši 779 tis. Kč.

4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	1 096
Depozitářský poplatek	95
Správa cenných papírů	15
Ostatní poplatky a provize	7
Celkem	1 213

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,9 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(31)
Zisk z kurzových rozdílů	601
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(1 861)
Celkem	(1 291)

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.

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

6. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 77 122 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

8. STÁTNÍ BEZKUPONOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIŘY 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. 2014
Státní dluhopisy	786 278
Čistá účetní hodnota	786 278

9. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

tis. Kč	31. 12. 2014
Dluhopisy vydané vládními institucemi	156 051
Dluhopisy vydané ostatními osobami	291 810
Čistá účetní hodnota	447 861

10. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka z neobdrženého kupónu z dluhopisu ve výši 128 tis. Kč.

11. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 18. 6. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	(1 810)	(1 810)
Podílové listy prodané	1 312 683	-	1 312 683
Podílové listy odkoupené	(2 270)	-	(2 270)
Zůstatek k 31. 12. 2014	1 310 413	(1 810)	1 308 603

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2014
Dividendová třída	10 992
Kapitalizační třída	1 299 698 750
Celkem	1 299 709 742

Ostatní třídy nebyly v roce 2014 vydávány.

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2014
Dividendová třída	11
Kapitalizační třída	1 308 592
Celkem	1 308 603

Hodnota podílového listu dividendové třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9977 Kč. Hodnota kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0068 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

12. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Záporná hodnota derivátů	1 681
Ostatní závazky	9
Celkem	1 690

13. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 982 tis. Kč.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	361 803	363 475
Celkem	361 803	363 475

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	(1 681)
Celkem	-	(1 681)

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

15. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Ztráta za rok 2014	(1 810)	
Návrh uhrazení ztráty za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	1 810	(1 810)
Celkem	-	(1 810)

Z důvodu ztráty Společnost nepředpokládá výplatu dividend za rok 2014.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	982
<hr/>	
tis. Kč	2014
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 096
<hr/>	
tis. Kč	31. 12. 2014
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	1 311 262

17. 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.

18. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

(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 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	942	7 900	333 114	444 322	-	786 278
Pohledávky za bankami	77 122	-	-	-	-	77 122
Dluhové cenné papíry	50 236	19 474	340 328	37 823	-	447 861
Ostatní aktiva	129	-	-	-	-	129
Celkem	128 429	27 374	673 442	482 145		1 311 390
Ostatní pasiva	1 690	-	-	-	-	1 690
Výnosy a výdaje příštích období	1 097	-	-	-	-	1 097
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 308 603	1 308 603
Celkem	2 787	-	-	-	1 308 603	1 311 390
GAP	125 642	27 374	673 442	482 145	(1 308 603)	-
Kumulativní GAP	125 642	153 016	826 458	1 308 603	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	8 145	16 177	325 911	436 045	786 278
Pohledávky za bankami	77 122	-	-	-	77 122
Dluhové cenné papíry	127 613	19 474	262 951	37 823	447 861
Celkem	212 880	35 651	588 862	473 868	1 311 261

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

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice Fondu

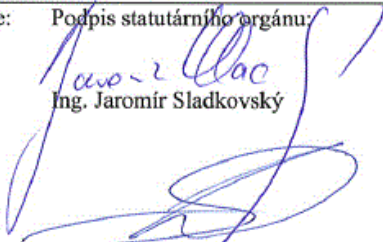

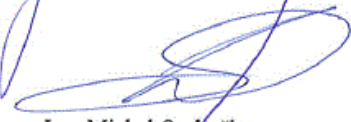
tis. Kč	EUR	PLN	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	786 278	786 278
Pohledávky za bankami	-	-	77 122	77 122
Dluhové cenné papíry	313 455	28 678	105 728	447 861
Ostatní aktiva	-	-	129	129
Celkem	313 455	28 678	969 257	1 311 390
Ostatní pasiva	1 681	-	9	1 690
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 097	1 097
Vlastní kapitál	-	-	1 308 603	1 308 603
Celkem	1 681	-	1 309 709	1 311 390
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	361 803	361 803
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	363 475	-	-	363 475
Čistá devizová pozice	(51 701)	28 678	21 351	-

19. 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.

20. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474442
ISIN dividendové třídy:	CZ0008474459
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	akciový
Datum vzniku:	21. 5. 2014

Aktiva Fondu akciových trhů byla v roce 2014 alokována zejména do akcií jednotlivých společností, jen méně než desetina prostředků je zainvestována do jiných fondů. Více než polovina majetku fondu je regionálně alokována ve střední a východní Evropě (Česká Republika, Polsko) a na jiných rozvíjejících se trzích (převážně Čína, Jižní Korea, Indie, Brazílie, Taiwan, Thajsko, Indonésie apod.). Regionální alokace zbývajících částí fondu je rozložena téměř rovnoměrně mezi společnosti ze západní Evropy a USA.

Kromě změn uvedených v účetní závěrce nedošlo během účetního období k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele **31. prosince 2014**

Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč (6 642)

CZ0008474442

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 330 727

VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9537

Počet podílových listů, ks 346 798 209

CZ0008474459

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 7

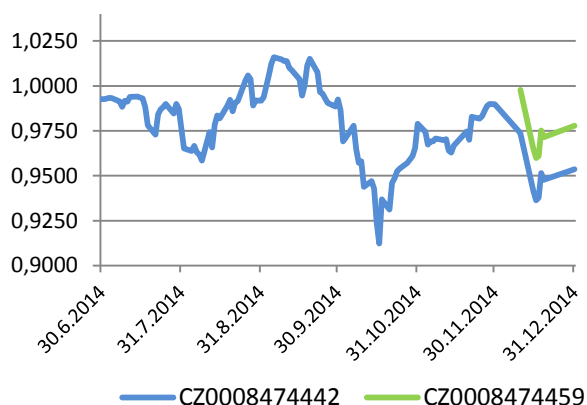
VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9779

Počet podílových listů, ks 6 897

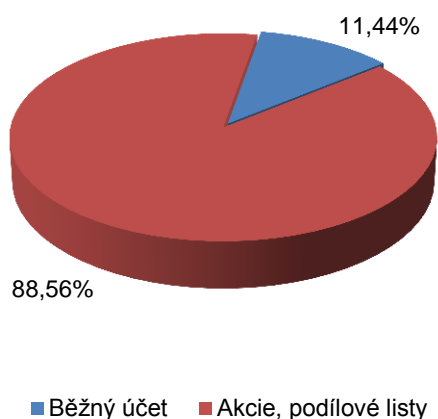
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474442	353 892 275	344 111	7 094 066	6 742	346 798 209	337 369
CZ0008474459	6 897	7	0	0	6 897	7

Vývoj hodnoty podílového listu



Údajě o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
AT	AT0000652011	Erste Group Bank AG	28 085	26 040	7,86
AT	AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	16 274	15 841	4,78
CZ	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR	13 434	14 066	4,24
CZ	CZ0005112300	ČEZ AS	29 541	28 516	8,60
CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	28 857	28 189	8,50
CZ	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	15 757	14 520	4,38
DE	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	3 416	3 325	1,00
DE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3 773	3 857	1,16
DE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	5 548	5 660	1,71
DE	DE0007164600	SAP SE	4 629	4 781	1,44
DE	DE0007236101	SIEMENS AG	6 402	6 498	1,96
DE	DE0008404005	Allianz SE-REG	5 527	5 636	1,70
DE	DE000BASF111	BASF SE	5 965	5 677	1,71
DE	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	6 476	6 516	1,97
LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging M. Index	8 439	8 595	2,59
LU	LU0292107991	db x-trackers MSCI E. Asia T.I.UCITS ETF	15 130	15 474	4,67
LU	LU0292108619	db x-trackers MSCI E. Latam TR.I.U. ETF	5 627	5 471	1,65
PL	PLPEKAO00016	BANK PEKAO SA	10 262	9 629	2,90
PL	PLPGER000010	PGE SA	4 247	4 047	1,22
PL	PLPKN0000018	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	3 232	3 335	1,01
PL	PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	8 756	8 172	2,47
PL	PLPZU0000011	PZU	6 339	6 310	1,90
CELKEM EVROPA			235 716	230 155	69,42
CELKEM			235 716	230 155	69,42



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový
fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosinci 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	7 37 881 37 881
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	8 293 332
11	Ostatní aktiva	9 279
Aktiva celkem		331 492

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	11 138
5	Výnosy a výdaje příštích období	12 620
12	Kapitálové fondy	10 337 376
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	14 (6 642)
Pasiva celkem		331 492

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	13 25 942
8	Hodnoty předané k obhospodařování	17 331 213
Podrozvahová pasiva		
12	Závazky z pevných termínových operací	13 26 062

Příloha uvedená na stranách 1 až 11 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový
fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	21.5.-31.12.2014
3	3	181
Výnosy z akcií a podílů		181
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>		
5	4	(933)
Náklady na poplatky a provize		
6	5	(5 779)
Zisk nebo ztráta z finančních operací		
9	6	(85)
Správní náklady		(85)
<i>b) ostatní správní náklady</i>		
19		(6 616)
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		
23	15	(26)
Daň z příjmů		
24		(6 642)
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond akciových trhů, 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 21. května 2014. Fond zahájil svoji činnost 18. června 2014.

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

K 10. prosinci 2014 došlo ke sloučení Fondu s Raiffeisen – Český akciový fond (dále jen „Zrušovaný fond“). Zrušovaný fond převedl na základě zrušení bez likvidace veškeré své jmění na Fond. Podílníkům Zrušovaného fondu byly vydány podílové listy Fondu dle stanoveného výměnného poměru.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 3 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	Třída A3
	Kapitalizační	Dividendová	RSTS *
	Raiffeisen fond akciových trhů		
ISIN	CZ0008474442	CZ0008474459	CZ0008474467

* Podílové listy Třídy A3 jsou určeny pouze k distribuci prostřednictvím Raiffeisen stavební spořitelny a.s.

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 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,
- 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 21. května 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 21. května 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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

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) Přepočtení 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 AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 181 tis. Kč.

4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	856
Depozitářský poplatek	45
Správa cenných papírů	9
Ostatní poplatky a provize	23
Celkem	933

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

5. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(5 555)
Ztráta z kurzových rozdílů	(112)
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(112)
Celkem	(5 779)

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

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

6. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 37 881 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

8. 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. 2014
Akcie	247 951
Podílové listy	45 381
Čistá účetní hodnota	293 332

9. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka z neobdržené dividendy ve výši 264 tis. Kč.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 18. 6. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	(6 642)	(6 642)
Podílové listy prodané	344 118	-	344 118
Podílové listy odkoupené	(6 742)	-	(6 742)
Zůstatek k 31. 12. 2014	337 376	(6 642)	330 734

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2014
Dividendová třída	6 897
Kapitalizační třída	346 798 209
Celkem	346 805 106

Ostatní třídy nebyly v roce 2014 vydávány.

**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2014
Dividendová třída	7
Kapitalizační třída	330 727
Celkem	330 734

Hodnota podílového listu dividendové třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9779 Kč. Hodnota kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9537 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

11. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Záporná hodnota derivátu	121
Ostatní závazky	17
Celkem	138

12. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 552 tis. Kč.

13. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	25 942	26 062
Celkem	25 942	26 062

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	(121)
Celkem	-	(121)

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

14. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Ztráta za rok 2014	(6 642)	
Návrh uhrazení ztráty za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	6 642	(6 642)
Celkem	-	(6 642)

Z důvodu ztráty Společnost nepředpokládá výplatu dividend za rok 2014.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň z příjmů

tis. Kč	2014
Daň splatná za běžné účetní období	0
Daň srážková	26
Celkem	26

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	552
tis. Kč	2014
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	856
tis. Kč	31. 12. 2014
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	331 213

17. 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.

18. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond je vystaven tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic s transakcí 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 95 %.

(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 2014						
Pohledávky za bankami	37 881	-	-	-	-	37 881
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	293 332	293 332
Ostatní aktiva	279	-	-	-	-	279
Celkem	38 160	-	-	-	293 332	331 492
Ostatní pasiva	138	-	-	-	-	138
Výnosy a výdaje příštích období	620	-	-	-	-	620
Vlastní kapitál	-	-	-	-	330 734	330 734
Celkem	758	-	-	-	330 734	331 492
GAP	37 402	-	-	-	(37 402)	-
Kumulativní GAP	37 402	37 402	37 402	37 402	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2014					
Pohledávky za bankami	37 881	-	-	-	37 881
Celkem	37 881	-	-	-	37 881

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

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice Fondu

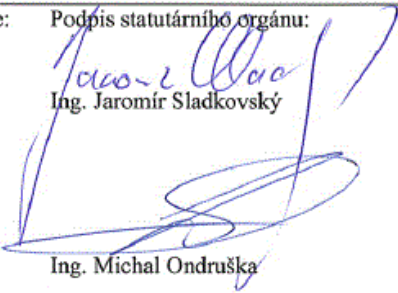
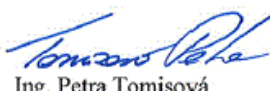

tis. Kč	USD	EUR	PLN	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014					
Pohledávky za bankami	123	7 602	5 258	24 898	37 881
Aktie, podílové listy	15 985	105 575	38 928	132 844	293 332
Ostatní aktiva	29	-	235	15	279
Celkem	16 137	113 177	44 421	157 757	331 492
Ostatní pasiva	-	121	-	17	138
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	620	620
Vlastní kapitál	-	-	-	330 734	330 734
Celkem	-	121	-	331 371	331 492
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	25 942	25 942
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	26 062	-	-	26 062
Čistá devizová pozice	16 137	86 994	44 421	(147 672)	-

19. 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.

20. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474400
ISIN třídy pravidelných investic:	CZ0008474434
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	21. 5. 2014

Aktiva Fondu pravidelných investic byla v roce 2014 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 4 roky. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba dvě pětiny fondu jsou aktuálně zainvestovány do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace této části je globální s důrazem na region střední Evropy.

Kromě změn uvedených v účetní závěrce nedošlo během účetního období k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele **31. prosince 2014**

Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč (5 679)

CZ0008474400

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 234 165

VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9822

Počet podílových listů, ks 238 408 068

CZ0008474434

Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč 98 031

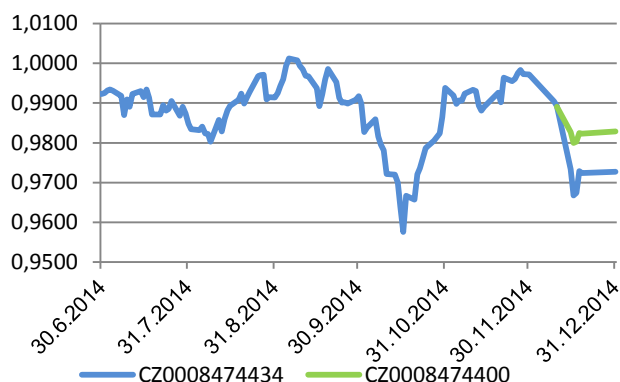
VK připadající na jeden podílový list, v Kč 0,9727

Počet podílových listů, ks 100 779 052

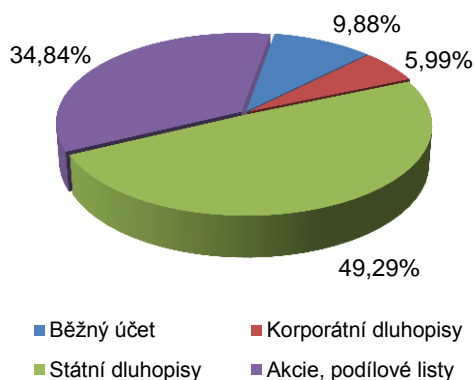
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474400	241 209 503	241 170	2 801 435	2 733	238 408 068	238 437
CZ0008474434	101 851 885	100 504	1 072 833	1 066	100 779 052	99 438

Vývoj hodnoty podílového listu



Údaje o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	5 668	5 170	1,55
CELKEM ASIE			5 668	5 170	1,55
AT	AT0000652011	Erste Group Bank AG	9 763	9 188	2,76
AT	AT0000908504	Vienna Insurance Group AG	10 159	9 947	2,99
CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	67 449	68 257	20,51
CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	26 559	26 904	8,09
CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	6 073	6 250	1,88
CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	7 346	7 453	2,24
CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	5 959	5 971	1,79
CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	14 280	14 397	4,33
CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	20 792	21 439	6,44
CZ	CZ0003703555	CBJCP 1,83 12/13/17	4 569	4 574	1,37
CZ	CZ0005112300	ČEZ AS	10 885	10 567	3,18
CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	11 186	10 930	3,29
FR	FR0010326140	LYXOR UCITS ETF RUSSIA	9 268	8 518	2,56
PL	PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ SA	3 624	3 392	1,02
PL	PLPEKAO000016	BANK PEKAO SA	6 203	5 801	1,74
PL	PLPGNIG000014	POLSKIE GORNICTWO NAFTOW.	3 997	3 741	1,12
PL	PLPKN0000018	POLSKI KONCERN NAFTOWY O.	4 691	4 669	1,40
PL	PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	7 194	6 686	2,01
PL	PLPZU0000011	PZU	5 388	5 364	1,61
CELKEM EVROPA			235 385	234 048	70,33
CELKEM			241 053	239 218	71,88



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosinci 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	8 160 890 160 890
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	10 32 854 32 854
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	9 22 888 2 967 19 921
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 115 827
11	Ostatní aktiva	12 264
Aktiva celkem		332 723

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	14 45
5	Výnosy a výdaje příštích období	15 482
12	Kapitálové fondy	13 337 875
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	13 (5 679)
Pasiva celkem		332 723

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16 4 664
8	Hodnoty předané k obhospodařování	20 332 459
Podrozvahová pasiva		
12	Závazky z pevných termínových operací	16 4 686

Příloha uvedená na stranách 1 až 11 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	21.5.-31.12.2014
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy <i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	3 99 99
3	Výnosy z akcií a podílů <i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	4 144 144
5	Náklady na poplatky a provize	5 (830)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6 (4 994)
9	Správní náklady <i>b) ostatní správní náklady</i>	7 (85) (85)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	(5 666)
23	Daň z příjmů	18 (13)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	(5 679)

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond pravidelných investic, 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 21. května 2014. Fond zahájil svoji činnost dne 17. června 2014.

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

K 10. prosinci 2014 došlo ke sloučení Fondu s Raiffeisen – Český balancovaný fond a dále s Raiffeisen-CZK-LifeCycle Fund 2040 (dále jen „Zrušované fondy“). Zrušované fondy převedly na základě zrušení bez likvidace veškeré své jmění na Fond. Podílníkům Zrušovaných fondů byly vydány podílové listy Fondu dle stanoveného výměnného poměru.

Dle statutu Fondu mohou být vydávány až 4 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	Třída A3	Třída A4
	Kapitalizační	Dividendová	RSTS *	Pravidelných investic
Raiffeisen fond pravidelných investic				
ISIN	CZ0008474400	CZ0008474418	CZ0008474426	CZ0008474434

* Podílové listy Třídy A3 jsou určeny pouze k distribuci prostřednictvím Raiffeisen stavební spořitelny a.s.

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

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

Údaje o investiční společnosti

Investiční společnost, která administruje a obhospodařuje majetek Fondu, je Raiffeisen investiční společnost a.s., IČ 29146739, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 140 78 Praha 4 – Nusle.

Společnost 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,
- 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 21. května 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 21. května 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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.

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 směnec 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 aktuálním 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

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy představuje úroky z dluhových cenných papírů ve výši 99 tis. Kč.

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 144 tis. Kč.

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	750
Depozitářský poplatek	45
Správa cenných papírů	19
Ostatní poplatky a provize	16
Celkem	830

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,07 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(5 008)
Zisk z kurzových rozdílů	73
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(59)
Celkem	(4 994)

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

8. 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. 2014
Státní dluhopisy	160 890
Čistá účetní hodnota	160 890

9. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2014
Dluhopisy vydané vládními institucemi	2 967
Dluhopisy vydané ostatními osobami	19 921
Čistá účetní hodnota	22 888

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 32 854 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014
Akcie	94 111
Podílové listy	21 716
Čistá účetní hodnota	115 827

12. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka z neobdržené dividendy ve výši 264 tis. Kč.

13. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 17. 6. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	(5 679)	(5 679)
Podílové listy prodané	341 674	-	341 674
Podílové listy odkoupené	(3 799)	-	(3 799)
Zůstatek k 31. 12. 2014	337 875	(5 679)	332 196

Počet vydaných podílových listů

(v ks)	31. 12. 2014
Třída pravidelných investic	100 779 052
Kapitalizační třída	238 408 068
Celkem	339 187 120

Ostatní třídy nebyly v roce 2014 vydávány.

Vlastní kapitál dle tříd podílových listů

tis. Kč	31. 12. 2014
Třída pravidelných investic	98 031
Kapitalizační třída	234 165
Celkem	332 196

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9822 Kč. Hodnota třídy pravidelných investic k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9727 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Záporná hodnota derivátů	22
Ostatní závazky	23
Celkem	45

15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 416 tis. Kč.

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	4 664	4 686
Celkem	4 664	4 686

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014	
	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	(22)
Celkem	-	(22)

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

17. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Ztráta za rok 2014	(5 679)	-
Návrh uhrazení ztráty za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	5 679	(5 679)
Celkem	-	(5 679)

Z důvodu ztráty Společnost nepředpokládá výplatu dividend za rok 2014.

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2014
Daň splatná za běžné účetní období	-
Daň srážková	13
Celkem	13

19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	416
tis. Kč	2014
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	750
tis. Kč	31. 12. 2014
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	332 459

20. 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.

21. 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 95 %.

(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.

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	144	2 067	98 756	59 923	-	160 890
Pohledávky za bankami	32 854	-	-	-	-	32 854
Dluhové cenné papíry	5 103	65	17 720	-	-	22 888
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	115 827	115 827
Ostatní aktiva	264	-	-	-	-	264
Celkem	38 365	2 132	116 476	59 923	115 827	332 723
Ostatní pasiva	45	-	-	-	-	45
Výnosy a výdaje příštích období	482	-	-	-	-	482
Vlastní kapitál	-	-	-	-	332 196	332 196
Celkem	527	-	-	-	332 196	332 723
GAP	37 838	2 132	116 476	59 923	(216 369)	-
Kumulativní GAP	37 838	39 970	156 446	216 369	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	3 231	8 038	95 669	53 952	160 890
Pohledávky za bankami	32 854	-	-	-	32 854
Dluhové cenné papíry	10 249	3 086	9 553	-	22 888
Celkem	46 334	11 124	105 222	53 952	216 632

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:

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Devizová pozice Fondu

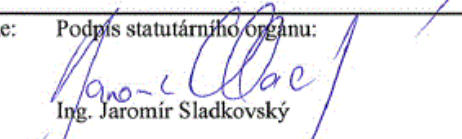


tis. Kč	USD	EUR	PLN	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2014						
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	160 890	-	160 890
Pohledávky za bankami	291	173	-	32 390	-	32 854
Dluhové cenné papíry	-	5 943	-	16 945	-	22 888
Akcie, podílové listy	10 000	15 725	40 546	47 582	1 974	115 827
Ostatní aktiva	16	-	159	89	-	264
Celkem	10 307	21 841	40 705	257 896	1 974	332 723
Ostatní pasiva	-	22	-	-	23	45
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	482	482
Vlastní kapitál	-	-	-	-	332 196	332 196
Celkem	-	22	-	-	332 701	332 723
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	4 664	-	4 664
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	4 686	-	-	-	4 686
Čistá devizová pozice	10 307	17 133	40 705	262 560	(330 727)	-

22. 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.

23. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

Výroční zpráva ostatních fondů

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

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

Leonardo, otevřený podílový fond

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008473998
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	Otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	Dluhopisový
Datum vzniku:	5. 6. 2013

Aktiva Fondu dluhopisových příležitostí zůstala i v roce 2014 alokována zejména do střednědobých korporátních dluhopisů a dluhopisových fondů (ETF) s průměrnou kreditní kvalitou blízkou dolní hranici tzv. "investičního ratingového pásma" (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Nakupovány byly dluhopisy v CZK, EUR, USD a PLN, v rámci tohoto je však drtivá většina zajištěna proti nepříznivému vývoji směnných kurzů (otevřená měnová expozice nepřesáhla 10% hodnoty portfolia).

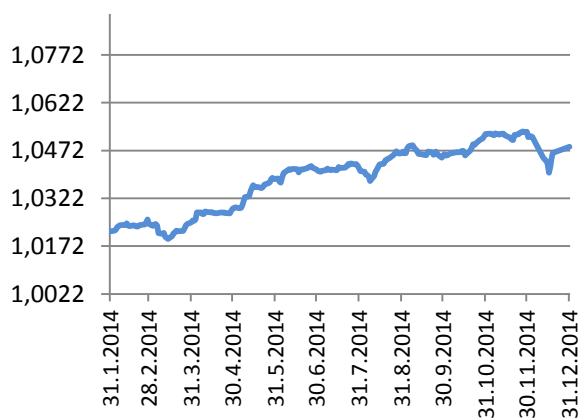
Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014	31. prosince 2013	% změna
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 366 660	378 612	260,97
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0484	1,0192	3,00
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	20 924	3 438	508,61
Počet podílových listů, ks	1 303 534 891	371 951 824	250,46

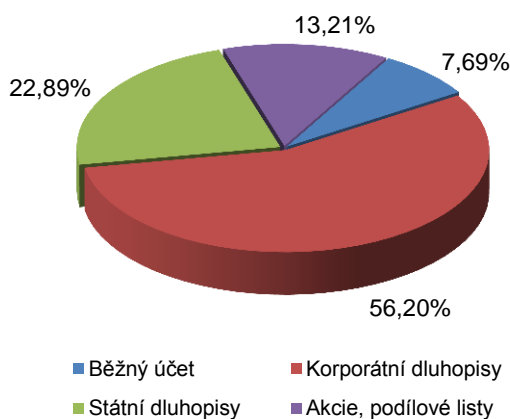
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
1 008 401 559	1 047 085	76 818 492	79 961	931 583 067	967 124

Vývoj hodnoty podílového listu



Údaje o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
PH	US718286BE62	PHILIP 8,375 06/17/19	12 901	14 547	1,05
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	50 175	49 119	3,53
RU	SK4120010307	IIB 3,50 2019/10/21	13 774	14 098	1,01
CELKEM ASIE			76 850	77 764	5,59
AU	XS0604462704	AMCAU 4,625 04/16/19	15 703	16 567	1,19
CELKEM AUSTRÁLIE			15 703	16 567	1,19
AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	30 016	30 016	2,16
AT	XS0840062979	ERSTBK 7,125 10/10/22	28 952	29 921	2,15
BG	XS0802005289	BGARIA 4,25 07/09/17	20 875	21 242	1,53
CZ	CZ0003501793	CDCARG 3,8 12/21/16	40 740	40 928	2,94
CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	32 026	32 480	2,33
CZ	CZ0001002547	CZGB 5,7 05/25/24	12 880	15 143	1,09
CZ	CZ0003511529	CETELEM Float 10/08/2019	15 001	15 140	1,09
CZ	CZ0003511461	Dluhopis PSG 5,25/17	15 001	15 000	1,08
CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	13 895	14 520	1,04
EE	XS0763379343	ESTONE 4,25 10/02/18	41 171	41 770	3,00
FR	XS1050665386	BREPW 2,375 04/01/19	27 945	29 210	2,10
FR	XS0432092137	ACAFP 5,875 06/11/19	16 384	17 172	1,23
GB	IE00B4613386	SPDR Barclays Emerging Markets	32 046	33 002	2,37
GB	XS0563463842	SBIIN 4,5 11/30/15	28 602	28 667	2,06
GB	XS0271858606	RBS 4,35 01/23/17	14 519	15 174	1,09
GB	XS0830380639	AALLN 2,5 09/18/18	14 047	14 695	1,06
GB	XS1143451992	LLOYDS Float 12/01/21	14 015	14 125	1,02
HU	XS0240732114	REHUN 3,5 07/18/16	19 919	20 499	1,47
HU	XS0503453275	MOLHB 5,875 04/20/17	19 810	20 490	1,47
IE	IE00B66F4759	ISHARES EURO HY CORP BND	44 394	45 114	3,24
IE	IE00B28HXX02	IRISH 4,5 10/18/18	18 425	19 394	1,39
ME	XS0541470075	MONTEN 7,875 09/14/15	14 425	14 741	1,06
NL	XS0811554962	HEIANA 2,125 08/04/20	13 862	15 049	1,08
NL	XS0215828913	PORTEL 4,375 03/24/17	14 629	14 842	1,07
PL	XS1082660744	PKNPW 2,5 06/30/21	16 417	16 629	1,19
RO	XS0371163600	ROMANIA 6,5 06/18/18	22 067	23 677	1,70
SE	XS0626282783	BOSPW 6 05/11/16	15 018	15 300	1,10
SE	XS1019818787	PKOBP 2,324 01/23/19	13 823	14 803	1,06
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	20 620	20 308	1,46
CELKEM EVROPA			631 524	649 051	46,64
US	US78464A4177	SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BD	79 975	83 754	6,02
US	US4642871762	ISHARES TIPS BONDS ETF	20 745	21 740	1,56
US	XS1128148845	C 1,375 10/27/21	13 734	14 149	1,02
US	XS1130101931	GS Float 10/29/19	13 883	13 926	1,00
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			128 337	133 569	9,60
CELKEM			852 414	876 951	63,02



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

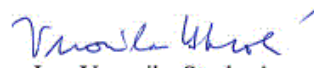
Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosinci 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	9 60 909	4 988 4 988
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 106 903	58 328 58 328
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	10 1 038 567	296 355 119 649 176 706
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11	183 610
11	Ostatní aktiva	12	1 636
Aktiva celkem		1 391 625	383 079

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	14	22 753
5	Výnosy a výdaje příštích období	15	1 268
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	17 944	160 160
9	Emisní ážio	13	38 763
12	Kapitálové fondy	13	1 303 535
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		3 438
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	18	20 924
Pasiva celkem		1 391 625	383 079

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16	914 663
8	Hodnoty předané k obhospodařování	21	1 375 464
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	16	923 877

Příloha uvedená na stranách 1 až 13 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	16 547	1 329
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>16 525</i>	<i>1 324</i>
3	Výnosy z akcií a podílů	3 515	503
	<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>3 515</i>	<i>503</i>
5	Náklady na poplatky a provize	(9 695)	(1 239)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12 225	3 195
9	Správní náklady	(85)	(85)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	<i>(85)</i>	<i>(85)</i>
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	22 507	3 703
23	Daň z příjmů	(1 583)	(265)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	20 924	3 438

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, 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 byl založen ke dni 5. června 2013 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2013/6539/570 ze dne 5. června 2013, které nabylo právní moci dne 5. června 2013. Fond zahájil svoji činnost dne 17. června 2013.

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

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

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

Údaje o investiční společnosti

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

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

Předmět podnikání Společnosti

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

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

Informace o depozitáři

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

Depozitářské služby poskytovala do 5. února 2014 Československá obchodní banka, a.s., IČ 00001350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 11. června 2013.

(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.

Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. od data zahájení činnosti Fondu dne 17. června 2013 do 31. prosince 2013.

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 rozpuštěny 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 vyazuje 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 vyazuje 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 je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Kapitálové fondy

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

Emisní ážio

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočítání 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 aktuálním 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	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	22	5
Úroky z dluhových cenných papírů	16 525	1 324
Celkem	16 547	1 329

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 3 515 tis. Kč (2013: 503 tis. Kč).

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Obhospodařovatelský poplatek	8 862	1 134
Depozitářský poplatek	552	71
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	36	3
Správa cenných papírů	205	24
Ostatní poplatky a provize	40	7
Celkem	9 695	1 239

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	10 115	2 337
Zisk z kurzových rozdílů	42 774	3 878
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(40 664)	(3 020)
Celkem	12 225	3 195

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.

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč (2013: 85 tis. Kč).

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u institucí Unicredit bank Czech Republic and Slovakia a Raiffeisen Bank a.s. ve výši 106 903 tis. Kč (2013: 58 328 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

9. 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. 2014	31. 12. 2013
Státní dluhopisy	60 909	4 988
Čistá účetní hodnota	60 909	4 988

10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dluhopisy vydané vládními institucemi	257 324	119 649
Dluhopisy vydané ostatními osobami	781 243	176 706
Čistá účetní hodnota	1 038 567	296 355

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podílové listy	183 610	21 883
Čistá účetní hodnota	183 610	21 883

12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	882	1 469
Ostatní pohledávky	754	56
Celkem	1 636	1 525

13. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 17. 6. 2013	-	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	3 438	3 438
Podílové listy prodané	3 632	432 462	-	-	436 094
Podílové listy odkoupené	(410)	(60 510)	-	-	(60 920)
Převod do fondů	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2013	3 222	371 952	-	3 438	378 612

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2014	3 222	371 952	-	3 438	378 612
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	20 924	20 924
Podílové listy prodané	38 684	1 008 401	-	-	1 047 085
Podílové listy odkoupené	(3 143)	(76 818)	-	-	(79 961)
Převody do fondů	-	-	3 438	(3 438)	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	38 763	1 303 535	3 438	20 924	1 366 660

K 31. prosinci 2014 je vydáno 1 303 534 891 kusů podílových listů Fondu (2013: 371 951 824 kusů).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0484 Kč (2013: 1,0192 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky z vkladů od podílníků	12 025	3 846
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	10 118	-
Ostatní závazky	610	70
Celkem	22 753	3 916

15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 143 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 ve výši 316 tis. Kč).

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	914 663	923 877	214 115	212 616
Celkem	914 663	923 877	214 115	212 616

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	882	10 118	1 469	-
Celkem	882	10 118	1 469	-

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

17. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. ledna 2014	160	160
Tvorba	944	944
Čerpání	(160)	(160)
Zůstatek k 31. prosinci 2014	944	944

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.

18. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku za rok 2014	-	3 438
Zisk za rok 2014	20 924	
Návrh rozdělení zisku za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku	(20 924)	20 924
Celkem	-	24 362

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Daň splatná za běžné účetní období	944	160
Daň srážková	639	105
Celkem	1 583	265

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	22 507	3 703
Výnosy nepodléhající zdanění	(3 515)	(503)
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	18 992	3 200
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2013: 5 %)	944	160
Použité slevy na dani	-	-
Srážková daň	639	105
Celkem	1 583	265

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pasíva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 143	316

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	8 862	1 134

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 375 464	377 708

21. 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.

22. 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 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	611	5 311	54 987	-	60 909
Pohledávky za bankami	106 903	-	-	-	-	106 903
Dluhové cenné papíry	14 497	88 896	798 334	136 840	-	1 038 567
Podílové listy	-	-	-	-	183 610	183 610
Ostatní aktiva	1 636	-	-	-	-	1 636
Celkem	123 036	89 507	803 645	191 827	183 610	1 391 625
Ostatní pasiva	22 753	-	-	-	-	22 753
Výnosy a výdaje příštích období	1 268	-	-	-	-	1 268
Rezervy	-	944	-	-	-	944
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 366 660	1 366 660
Celkem	24 021	944	-	-	1 366 660	1 391 625
GAP	99 015	88 563	803 645	191 827	(1 183 050)	-
Kumulativní GAP	99 015	187 578	991 223	1 183 050	-	-

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2013						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	13	-	4 975	-	4 988
Pohledávky za bankami	58 328	-	-	-	-	58 328
Dluhové cenné papíry	4 227	11 953	280 175	-	-	296 355
Podílové listy	-	-	-	-	21 883	21 883
Ostatní aktiva	1 525	-	-	-	-	1 525
Celkem	64 080	11 966	280 175	4 975	21 883	383 079
Ostatní pasiva	3 916	-	-	-	-	3 916
Výnosy a výdaje příštích období	391	-	-	-	-	391
Rezervy	-	160	-	-	-	160
Vlastní kapitál	-	-	-	-	378 612	378 612
Celkem	4 307	160	-	-	378 612	383 079
GAP	59 773	11 806	280 175	4 975	(356 729)	-
Kumulativní GAP	59 773	71 579	351 754	356 729	-	-

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

(c) **Úrokové riziko**

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	40 442	5 324	15 143	60 909
Pohledávky za bankami	106 903	-	-	-	106 903
Dluhové cenné papíry	125 452	83 825	706 567	122 723	1 038 567
Celkem	232 355	124 267	711 891	137 866	1 206 379

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2013					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	13	-	4 975	4 988
Pohledávky za bankami	58 328	-	-	-	58 328
Dluhové cenné papíry	39 241	6 508	250 606	-	296 355
Celkem	97 569	6 521	250 606	4 975	359 671

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

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	PLN	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	60 909	60 909
Pohledávky za bankami	212	497	63 284	42 910	106 903
Dluhové cenné papíry	524 696	6 372	269 676	237 823	1 038 567
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	78 116	-	105 494	-	183 610
Ostatní aktiva	-	-	341	1 295	1 636
Celkem	603 024	6 869	438 795	342 937	1 391 625
Ostatní pasiva	1 443	-	8 675	12 635	22 753
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	1 268	1 268
Rezervy	-	-	-	944	944
Vlastní kapitál	-	-	-	1 366 660	1 366 660
Celkem	1 443	-	8 675	1 381 507	1 391 625
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	914 663	914 663
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	602 603	-	321 274	-	923 877
Čistá devizová pozice	(1 022)	6 869	108 846	(123 907)	-

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Devizová pozice Fondu

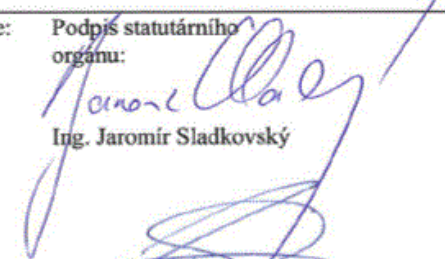


tis. Kč	EUR	USD	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2013					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	4 988	-	4 988
Pohledávky za bankami	2 318	478	55 025	507	58 328
Dluhové cenné papíry	139 969	83 601	66 575	6 210	296 355
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13 007	8 876	-	-	21 883
Ostatní aktiva	556	969	-	-	1 525
Celkem	155 850	93 924	126 588	6 717	383 079
Ostatní pasiva	-	-	3 916	-	3 916
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	391	-	391
Rezervy	-	-	160	-	160
Vlastní kapitál	-	-	378 612	-	378 612
Celkem	-	-	383 079	-	383 079
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	214 115	-	214 115
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	143 982	68 634	-	-	212 616
Čistá devizová pozice	11 868	25 290	(42 376)	6 717	-

23. 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.

24. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474038
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	Otevřený podílový fond
Typ fondu:	Smíšený
Datum vzniku:	14. 6. 2013

Aktiva Chráněného fondu ekonomických cyklů zůstala i v roce 2014 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 3 roky. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. “investičním ratingovém pásmu” (tj. rating BBB-/Baa3 a lepší). Zhruba desetina fondu je aktuálně zainvestována do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

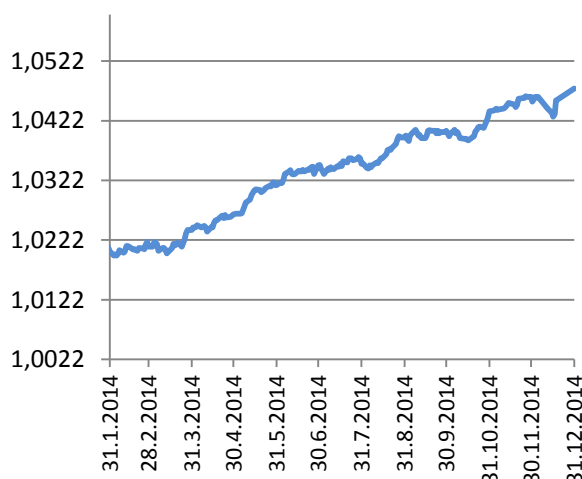
Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014	31. prosince 2013	% změna
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	2 388 840	787 800	203,23
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0476	1,0211	2,60
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	46 339	9 652	380,10
Počet podílových listů, ks	2 280 376 183	772 078 426	195,36

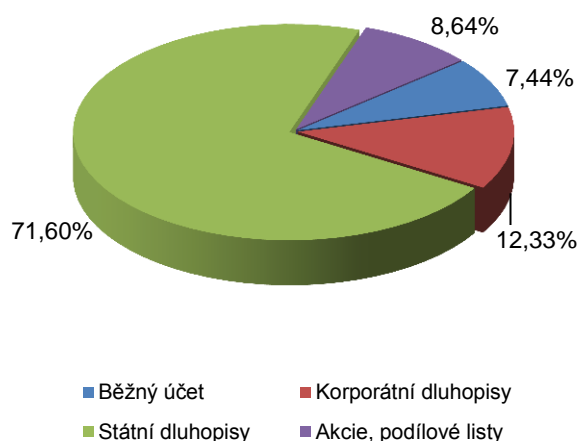
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
1 678 221 811	1 730 766	169 924 054	176 065	1 508 297 757	1 554 701

Vývoj hodnoty podílového listu



Údajě o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ CZK' 000	REÁLNÁ HODNOTA CZK' 000	PODÍL NA AKTIVECH %
AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	70 001	69 721	2,90
CZ	CZ0001000749	CZGB 6,95/16	69 276	68 255	2,83
CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	162 821	164 759	6,84
CZ	CZ0001001143	CZGB 3,80/15	31 755	31 075	1,29
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	255 479	259 018	10,76
CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	168 009	173 687	7,21
CZ	CZ0001002737	CZGB 3,40/2015	52 750	51 702	2,15
CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	245 501	250 006	10,38
CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	74 936	75 786	3,15
CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	284 114	298 128	12,38
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	194 407	196 636	8,17
CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	153 014	154 260	6,41
CZ	CZ0003511529	CETELEM Float 10/08/2019	39 001	39 364	1,63
CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	42 675	44 596	1,85
FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	40 001	40 265	1,67
NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	50 001	50 106	2,08
NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 190	1,50
CELKEM EVROPA			1 969 741	2 003 554	83,21
US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	31 632	37 546	1,56
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			31 632	37 546	1,56
CELKEM			2 001 373	2 041 100	84,77



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva


Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosinci 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	9 1 723 312 1 723 312	614 685 614 685
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 179 067 179 067	88 647 88 647
5	Dluhové cenné papíry <i>b) vydané ostatními osobami</i>	10 296 730 296 730	46 607 46 607
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 207 870	46 206
11	Ostatní aktiva	12 858	82
Aktiva celkem		2 407 837	796 227

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	14 15 461	7 510
5	Výnosy a výdaje příštích období	15 1 178	423
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	16 2 358 2 358	494 494
9	Emisní ážio	13 52 473	6 070
12	Kapitálové fondy	13 2 280 376	772 078
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9 652	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	17 46 339	9 652
Pasiva celkem		2 407 837	796 227

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	19 2 389 162	788 668

Příloha uvedená na stranách 1 až 13 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
1	3	11 861	1 980
		<i>11 783</i>	<i>1 973</i>
3	4	1 811	331
		<i>1 811</i>	<i>331</i>
5	5	(10 082)	(1 586)
6	6	45 482	9 577
9	7	(85)	(85)
		<i>(85)</i>	<i>(85)</i>
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	48 987	10 217
23	Daň z příjmů	(2 648)	(565)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	46 339	9 652

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, 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 byl založen ke dni 14. června 2013 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2013/6981/570 ze dne 14. června 2013, které nabylo právní moci dne 14. června 2013. Fond zahájil svoji činnost dne 17. června 2013.

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

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

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

Údaje o investiční společnosti

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

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

Předmět podnikání Společnosti

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

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

Informace o depozitáři

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

Depozitářské služby poskytovala do 5. února 2014 Československá obchodní banka, a.s., IČ 00001350, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 11. června 2013.

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.

Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. od data zahájení činnosti Fondu dne 17. června 2013 do 31. prosince 2013.

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 částí, 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 je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Kapitálové fondy

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

Emisní ážio

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočítání 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	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	78	7
Úroky z dluhových cenných papírů	11 783	1 973
Celkem	11 861	1 980

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 1 811 tis. Kč (2013: 331 tis. Kč).

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Obhospodařovatelský poplatek	8 664	1 390
Depozitářský poplatek	1 085	172
Správa cenných papírů	280	19
Ostatní poplatky a provize	53	5
Celkem	10 082	1 586

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	42 713	9 800
Zisk z kurzových rozdílů	2 464	(223)
Zisk ze spotových a z pevných termínových operací	305	-
Celkem	45 482	9 577

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.

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč (2013: 85 tis. Kč).

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u institucí Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Raiffeisenbank a.s. ve výši 179 067 tis. Kč (2013: 88 647 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

9. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIŘY 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. 2014	31. 12. 2013
Státní dluhopisy	1 723 312	614 685
Čistá účetní hodnota	1 723 312	614 685

10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dluhopisy vydané vládními institucemi	-	-
Dluhopisy vydané ostatními osobami	296 730	46 607
Čistá účetní hodnota	296 730	46 607

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podílové listy	207 870	46 206
Čistá účetní hodnota	207 870	46 206

12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pohledávka ze srážkové daně určena k zápočtu	614	10
Dohadná položka na dividendu	196	72
Ostatní pohledávky	48	-
Celkem	858	82

13. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 17. 6. 2013	-	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	9 652	9 652
Podílové listy prodané	6 545	840 065	-	-	846 610
Podílové listy odkoupené	(475)	(67 987)	-	-	(68 462)
Převod do fondů	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2013	6 070	772 078	-	9 652	787 800

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2014	6 070	772 078	-	9 652	787 800
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	46 339	46 339
Podílové listy prodané	52 544	1 678 222	-	-	1 730 766
Podílové listy odkoupené	(6 141)	(169 924)	-	-	(176 065)
Převod do fondů	-	-	9 652	(9 652)	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	52 473	2 280 376	9 652	46 339	2 388 840

K 31. prosinci 2014 je vydáno 2 280 376 183 kusů podílových listů Fondu (2013: 772 078 426).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0476 Kč (2013: 1,0211 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky z vkladů od podílníků	15 128	7 477
Ostatní závazky	333	33
Celkem	15 461	7 510

15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 001 tis. Kč (2013: 329 tis. Kč).

16. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2014	494	494
Tvorba	2 358	2 358
Čerpání	(494)	(494)
Zůstatek k 31. prosinci 2014	2 358	2 358

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.

17. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku za rok 2014	-	9 652
Zisk za rok 2014	46 339	
Návrh rozdělení zisku za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	(46 339)	46 339
Celkem	-	55 991

18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Daň splatná za běžné účetní období	2 358	494
Daň srážková	290	71
Celkem	2 648	565

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	48 987	10 217
Výnosy nepodléhající zdanění	(1 811)	(331)
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	47 176	9 886
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2014: 5 %)	2 358	494
Použité slevy na dani	-	-
Srážková daň	290	71
Celkem	2 648	565

19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pasíva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 001	329

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	17.6.-31.12.2013
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	8 664	1 390

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	2 389 162	788 668

20. 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.

21. 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, citlivost na změnu úrokových sazeb a alokace do cenných papírů s akciovou expozicí.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Hodnota Value at Risk je měřena na bázi jednoletého intervalu držby a hladiny spolehlivosti 95 %.

(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	Od				Bez specifik.	Celkem
	Do 3 měs.	3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let		
K 31. prosinci 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	3 869	100 531	1 141 417	477 495	-	1 723 312
Pohledávky za bankami	179 067	-	-	-	-	179 067
Dluhové cenné papíry	1 105	79	251 363	44 183	-	296 730
Podílové listy	-	-	-	-	207 870	207 870
Ostatní aktiva	858	-	-	-	-	858
Celkem	184 899	100 610	1 392 780	521 678	207 870	2 407 837
Ostatní pasiva	15 461	-	-	-	-	15 461
Výnosy a výdaje příštích období	1 178	-	-	-	-	1 178
Rezervy	-	2 358	-	-	-	2 358
Vlastní kapitál	-	-	-	-	2 388 840	2 388 840
Celkem	16 639	2 358	-	-	2 388 840	2 407 837
GAP	168 260	98 252	1 392 779	521 679	(2 180 970)	-
Kumulativní GAP	168 260	266 512	1 659 291	2 180 970	-	-

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2014

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 2013						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	3 869	6 650	604 166	-	-	614 685
Pohledávky za bankami	88 647	-	-	-	-	88 647
Dluhové cenné papíry	572	-	46 035	-	-	46 607
Podílové listy	-	-	-	-	46 206	46 206
Ostatní aktiva	82	-	-	-	-	82
Celkem	93 170	6 650	650 201	-	46 206	796 227
Ostatní pasiva	7 510	-	-	-	-	7 510
Výnosy a výdaje příštích období	423	-	-	-	-	423
Rezervy	-	494	-	-	-	494
Vlastní kapitál	-	-	-	-	787 800	787 800
Celkem	7 933	494	-	-	787 800	796 227
GAP	85 237	6 156	650 201	-	(741 594)	-
Kumulativní GAP	85 237	91 393	741 594	741 594	-	-

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

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	3 869	329 966	1 141 417	248 060	1 723 312
Pohledávky za bankami	179 067	-	-	-	179 067
Dluhové cenné papíry	197 141	39 364	16 043	44 182	296 730
Celkem	380 077	369 330	1 157 460	292 242	2 199 109

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2013					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	3 869	6 650	604 166	-	614 685
Pohledávky za bankami	88 647	-	-	-	88 647
Dluhové cenné papíry	30 602	-	16 005	-	46 607
Celkem	123 118	6 650	620 171	-	749 939

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 2014				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	1 723 312	1 723 312
Pohledávky za bankami	15 860	70 154	93 053	179 067
Dluhové cenné papíry	-	-	296 730	296 730
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	101 308	106 562	-	207 870
Ostatní aktiva	45	196	617	858
Celkem	117 213	176 912	2 113 712	2 407 837
Ostatní pasiva	-	-	15 461	15 461
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 178	1 178
Rezervy	-	-	2 358	2 358
Vlastní kapitál	-	-	2 388 840	2 388 840
Celkem	-	-	2 407 837	2 407 837
Čistá devizová pozice	117 213	176 912	(294 125)	-

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2014

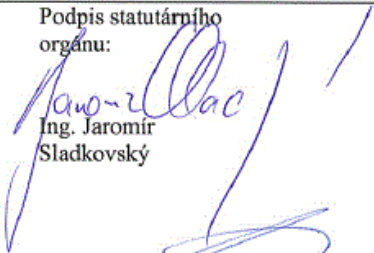


<i>Devizová pozice Fondu</i>				
tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2013				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	614 685	614 685
Pohledávky za bankami	3 074	827	84 746	88 647
Dluhové cenné papíry	-	-	46 607	46 607
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	27 780	18 426	-	46 206
Ostatní aktiva	-	-	82	82
Celkem	30 854	19 253	746 120	796 227
Ostatní pasiva	-	-	7 510	7 510
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	423	423
Rezervy	-	-	494	494
Vlastní kapitál	-	-	787 800	787 800
Celkem	-	-	796 227	796 227
Čistá devizová pozice	30 854	19 253	(50 107)	-

22. 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.

23. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474087
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	Otevřený podílový fond
Typ fondu:	Směšený
Datum vzniku:	23. 9. 2013

Aktiva Chráněného fondu americké prosperity zůstala i v roce 2014 alokována zejména do kratších dluhopisů v české koruně s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) mírně pod jeden rok. Z pohledu kreditní kvality je dluhopisová část fondu zainvestována jak do českých státních dluhopisů, tak také do dluhopisů korporátních. Zhruba desetina fondu je aktuálně v instrumentech, které nesou riziko akcií, přičemž regionální alokace této akciové části zůstává globální.

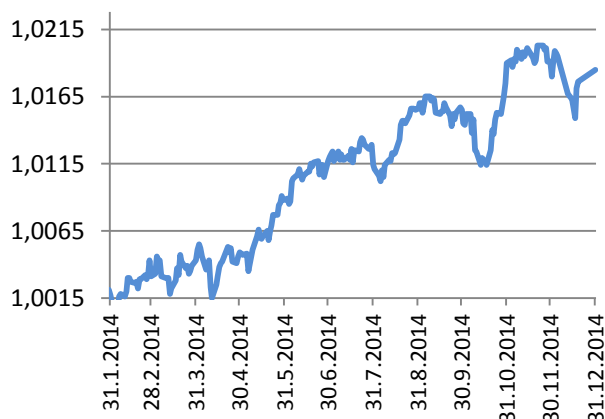
Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014	31. prosince 2013	% změna
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	567 886	635 011	(10,57)
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0185	1,0012	1,73
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	10 493	271	3 771,96
Počet podílových listů, ks	557 546 949	634 262 739	(12,10)

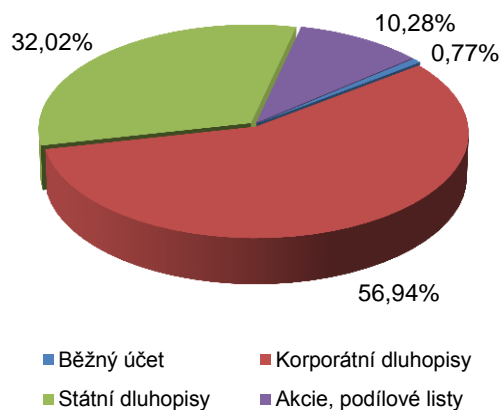
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
0	0	76 715 790	77 618	-76 715 790	-77 618

Vývoj hodnoty podílového listu



Údaje o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ CZK' 000	REÁLNÁ HODNOTA CZK' 000	PODÍL NA AKTIVECH %
KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	39 993	40 013	7,03
CELKEM ASIE			39 993	40 013	7,03
AT	AT000B119839	ERSTBK Float 09/20/16	61 005	61 030	10,73
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	100 486	100 839	17,73
CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	23 915	24 505	4,31
CZ	CZ0002003064	KOMERC Float 03/14/18	35 113	35 358	6,22
CZ	CZ0003703555	CBJCP 1,83 12/13/17	29 647	30 491	5,36
CZ	XS0965943995	CESKA 0,495 09/01/15	50 315	50 157	8,82
NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	70 001	70 148	12,33
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	82 314	81 232	14,28
CELKEM EVROPA			452 794	453 760	79,78
US	US4642876555	IShares Russell 2000	8 549	10 106	1,78
US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	17 721	20 416	3,59
US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	13 340	14 703	2,58
US	XS0490323580	GE Float 03/03/15	12 057	12 066	2,12
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			51 667	57 291	10,07
CELKEM			544 454	551 064	96,88



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorскими standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	9 100 839 100 839	100 416 100 416
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 4 372 4 372	81 493 81 493
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	10 405 000 81 232 323 768	429 645 93 144 336 501
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11	58 436 44 516
11	Ostatní aktiva		243 85
Aktiva celkem		568 890	656 155

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	13	179 20 729
5	Výnosy a výdaje příštích období	14	316 411
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	15 509 509	4 4
9	Emisní ážio	12	(425) 477
12	Kapitálové fondy	12	557 547 634 263
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		271 -
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	16	10 493 271
Pasiva celkem		568 890	656 155

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	19	568 647 656 070

Příloha uvedená na stranách 1 až 13 tvoří součást této účetní závěrky.

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.**

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: kolektivní investování

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy <i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	3 3 818 3 811	383 372
3	Výnosy z akcií a podílů <i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	4 976 976	224 224
5	Náklady na poplatky a provize	5 (3 644)	(491)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6 10 084	277
9	Správní náklady <i>b) ostatní správní náklady</i>	7 (85) (85)	(85) (85)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	11 149	308
23	Daň z příjmů	17 (656)	(37)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	10 493	271

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, 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 je otevřeným podílovým fondem a je vytvořen na dobu určitou do 31. prosince 2016. Fond vznikl dnem zápisu do seznamu vedeného Českou národní bankou dle § 597 písm. b) ZISIF, provedeného ke dni 23. září 2013. Fond zahájil svoji činnost dne 1. října 2013.

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

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,
- 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 25. října 2013.

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.

Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. od data zahájení činnosti Fondu dne 1. října 2013 do 31. prosince 2013.

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 pořizením 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 je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

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 stanovené prodejní ceny.

Emisní ážio

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočítání 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	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	7	11
Úroky z dluhových cenných papírů	3 811	372
Celkem	3 818	383

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 976 tis. Kč (2013: 224 tis. Kč).

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Obhospodařovatelský poplatek	3 035	427
Depozitářský poplatek	367	52
Ostatní poplatky a provize	242	12
Celkem	3 644	491

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	9 798	274
Zisk z kurzových rozdílů	178	3
Zisk ze spotových a z pevných termínových operací	108	-
Celkem	10 084	277

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

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč (2013: 85 tis. Kč).

8. 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 4 372 tis. Kč (2013: 81 493 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

**9. 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. 2014	31. 12. 2013
Státní dluhopisy	100 839	100 416
Čistá účetní hodnota	100 839	100 416

10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dluhopisy vydané vládními institucemi	81 232	93 144
Dluhopisy vydané ostatními osobami	323 768	336 501
Čistá účetní hodnota	405 000	429 645

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podílové listy	58 436	44 516
Čistá účetní hodnota	58 436	44 516

12. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 10. 2013	-	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	271	271
Podílové listy prodané	484	640 029	-	-	640 513
Podílové listy odkoupené	(7)	(5 766)	-	-	(5 773)
Převod do fondů	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2013	477	634 263	-	271	635 011

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2014	477	634 263	-	271	635 011
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	10 493	10 493
Podílové listy prodané	-	-	-	-	-
Podílové listy odkoupené	(902)	(76 716)	-	-	(77 618)
Převod do fondů	-	-	271	(271)	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	(425)	557 547	271	10 493	567 886

K 31. prosinci 2014 je vydáno 557 546 949 kusů podílových listů Fondu (2013: 634 262 739 ks).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0185 Kč (2013: 1,0012 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

13. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky z nákupu cenných papírů	-	20 708
Ostatní závazky	179	21
Celkem	179	20 729

14. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 237 tis. Kč (2013: ve výši 265 tis. Kč).

15. REZERVY

tis. Kč	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2014	4	4
Tvorba	509	509
Čerpání	(4)	(4)
Zůstatek k 31. prosinci 2014	509	509

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.

16. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku za rok 2014	-	271
Zisk za rok 2014	10 493	
<i>Návrh rozdělení zisku za rok 2014:</i>		
Převod do nerozděleného zisku	(10 493)	10 493
Celkem	-	10 764

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Daň splatná za běžné účetní období	509	4
Daň srážková	147	33
Celkem	656	37

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	11 149	308
Výnosy nepodléhající zdanění	(976)	(224)
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Ostatní položky	-	-
Mezisoučet	10 173	84
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2013: 5 %)	509	4
Použitá slevy na dani	-	-
Srážková daň	147	33
Celkem	656	37

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	237	265

tis. Kč	1.1.-31.12.2014	1.10.-31.12.2013
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	3 035	427

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	568 647	656 070

19. 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.

20. 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, citlivost na změny úrokových sazeb a alokace do cenných papírů s akciovou expozicí.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Hodnota Value at Risk je měřena na bázi jednoletého intervalu držby a hladiny spolehlivosti 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	211	100 628	-	-	100 839
Pohledávky za bankami	4 372	-	-	-	-	4 327
Dluhové cenné papíry	12 903	131 713	260 384	-	-	405 000
Podílové listy	-	-	-	-	58 436	58 436
Ostatní aktiva	243	-	-	-	-	243
Celkem	17 518	131 924	361 012	-	58 436	568 890
Ostatní pasiva	179	-	-	-	-	179
Výnosy a výdaje příštích období	316	-	-	-	-	316
Rezervy	-	509	-	-	-	509
Vlastní kapitál	-	-	-	-	567 886	567 886
Celkem	495	509	-	-	567 886	568 890
GAP	17 023	131 415	361 012	-	(509 450)	
Kumulativní GAP	17 023	148 438	509 450	509 450	-	-

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2013						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	211	100 205	-	-	100 416
Pohledávky za bankami	81 493	-	-	-	-	81 493
Dluhové cenné papíry	961	959	427 725	-	-	429 645
Podílové listy	-	-	-	-	44 516	44 516
Ostatní aktiva	85	-	-	-	-	85
Celkem	82 539	1 170	527 930	-	44 516	656 155
Ostatní pasiva	20 729	-	-	-	-	20 729
Výnosy a výdaje příštích období	411	-	-	-	-	411
Rezervy	-	4	-	-	-	4
Vlastní kapitál	-	-	-	-	635 011	635 011
Celkem	21 140	4	-	-	635 011	656 155
GAP	61 399	1 166	527 930	-	(590 495)	
Kumulativní GAP	61 399	62 565	590 495	590 495	-	-

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

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a pasiv je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo pasiva alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	211	100 628	-	100 839
Pohledávky za bankami	4 372	-	-	-	4 372
Dluhové cenné papíry	299 847	50 993	54 160	-	405 000
Celkem	304 219	51 204	154 788	-	510 211

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

Úroková citlivost aktiv a závazků 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 2013					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	211	100 205	-	100 416
Pohledávky za bankami	81 493	-	-	-	81 493
Dluhové cenné papíry	234 723	71 029	123 893	-	429 645
Celkem	316 216	71 240	224 098	-	611 554

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	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014			
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	100 839	100 839
Pohledávky za bankami	244	4 128	4 372
Dluhové cenné papíry	-	405 000	405 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	58 436	-	58 436
Ostatní aktiva	75	168	243
Celkem	58 755	510 135	568 890
Ostatní pasiva	-	179	179
Výnosy a výdaje příštích období	-	316	316
Rezervy	-	509	509
Vlastní kapitál	-	567 886	567 886
Celkem	-	568 890	568 890
Čistá devizová pozice	58 755	(58 775)	-

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2014

Devizová pozice Fondu

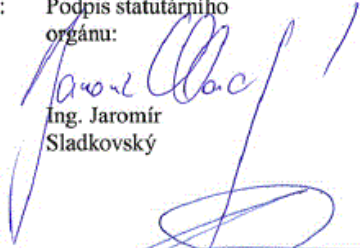


tis. Kč	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2013			
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	100 416	100 416
Pohledávky za bankami	10 138	71 355	81 493
Dluhové cenné papíry	-	429 645	429 645
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	44 516	-	44 516
Ostatní aktiva	-	85	85
Celkem	54 654	601 501	656 155
Ostatní pasiva	-	20 729	20 729
Výnosy a výdaje příštích období	-	411	411
Rezervy	-	4	4
Vlastní kapitál	-	635 011	635 011
Celkem	-	656 155	656 155
Čistá devizová pozice	54 654	(54 654)	-

21. 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.

22. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

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

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474350
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28. 4. 2014

Aktiva Fondu byla v roce 2014 alokována zejména do akcií a do nástrojů nesoucí riziko akcií. V menší míře byly prostředky alokovány také do dluhopisů a do nástrojů nesoucí dluhové riziko. Regionální zaměření tohoto fondu je globální. Zhruba 80% akciové složky fond investuje do akcií společností v rozvinutých zemích (Evropa, severní Amerika, Japonsko) a přibližně 20% je tvořeno akciemi rozvíjejících se zemí (Asie, jižní Amerika).

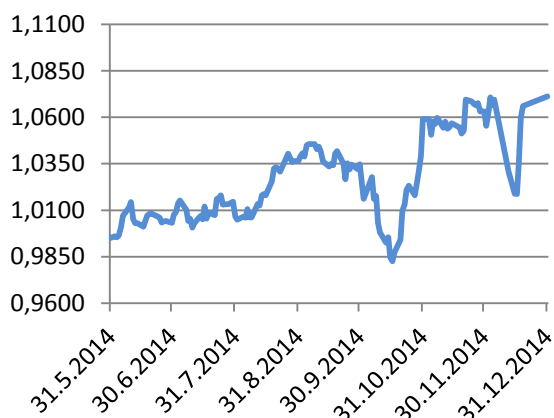
Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	225 239
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0713
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	9 527
Počet podílových listů, ks	210 239 863

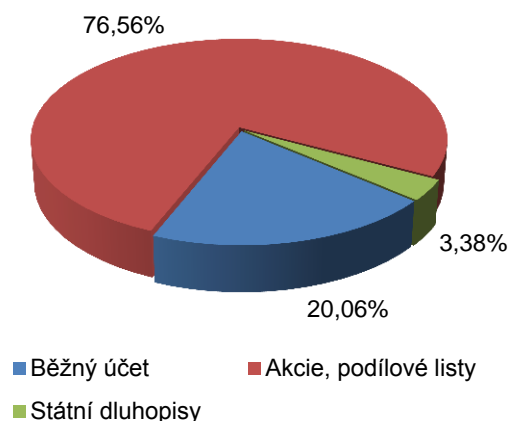
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
210 239 863	215 712	0	0	210 239 863	215 712

Vývoj hodnoty podílového listu



Údaje o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	7 952	7 962	3,38
DE	DE0005933931	ISHARES DAX UCITS ETF DE	7 781	7 871	3,34
DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	10 187	9 944	4,22
DE	DE000A0F5UK5	ISHARES STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	2 838	2 596	1,10
FR	FR0007063177	LYXOR ETF NASDAQ 100	5 026	6 261	2,66
FR	FR0010204073	Lyxor ETF Eastern Europe	2 855	2 673	1,13
FR	FR0010245514	Lyxor ETF Japan	8 925	9 378	3,98
FR	FR0010312124	LYXOR ETF MSCI ASIAPAC EX JP	6 805	6 931	2,94
LU	LU0292107645	db x-trackers MSCI Emerging Markets Index	7 817	7 821	3,32
LU	LU0292107991	db x-trackers MSCI Em Asia T.I. UCITS ETF	6 236	6 371	2,70
CELKEM EVROPA			66 422	67 808	28,77
US	US4642871762	ISHARES TIPS BONDS ETF	17 574	17 903	7,60
US	US4642876555	IShares Russell 2000	12 945	14 750	6,26
US	US4642877397	ISHARES US REAL ESTATE ETF	4 678	5 264	2,23
US	US46434V5488	ISHARES MSCI UK	5 613	5 352	2,27
US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	32 670	35 200	14,94
US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	9 951	8 743	3,71
US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	18 493	20 715	8,79
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			101 924	107 927	45,80
CELKEM			168 346	175 735	74,57

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva


Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorскими standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

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

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	9 7 962 7 962
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 47 181 47 181
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	10 180 083
11	Ostatní aktiva	11 339
Aktiva celkem		235 565

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	13 9 650
5	Výnosy a výdaje příštích období	14 232
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	15 444 444
12	Kapitálové fondy	12 215 712
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	16 9 527
Pasiva celkem		235 565

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
8	Hodnoty předané k obhospodařování	19 235 226

Příloha uvedená na stranách 1 až 11 tvoří součást této účetní závěrky.

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

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	28.4.-31.12.2014	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	2
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		2
3	Výnosy z akcií a podílů	4	1 225
	<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>		1 225
5	Náklady na poplatky a provize	5	(813)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	9 833
9	Správní náklady	7	(85)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>		(85)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		10 162
23	Daň z příjmů	17	(635)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		9 527

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

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

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,
- 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 28. dubna 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 28. dubna 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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.

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 částí. 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 částí, 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) Přepočítání 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

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy představuje úroky z dluhových cenných papírů ve výši 2 tis. Kč.

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 1 225 tis. Kč.

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	715
Depozitářský poplatek	79
Správa cenných papírů	15
Ostatní poplatky a provize	4
Celkem	813

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,9 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	8 740
Zisk z kurzových rozdílů	971
Zisk ze spotových a z pevných termínových operací	122
Celkem	9 833

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

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 47 181 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

9. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIRY PŘIJÍMANÉ CENTRÁLNÍ BANKOU K REFINANCOVÁNÍ

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

tis. Kč	31. 12. 2014
Státní dluhopisy	7 962
Čistá účetní hodnota	7 962

10. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014
Podílové listy	180 083
Čistá účetní hodnota	180 083

11. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka z neobdržené dividendy ve výši 243 tis. Kč.

12. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 20. 5. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	9 527	9 527
Podílové listy prodané	215 712	-	215 712
Podílové listy odkoupené	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	215 712	9 527	225 239

K 31. 12. 2014 je vydáno 210 239 863 kusů podílových listů Fondu.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,0713 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

13. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Závazek z nákupu podílových listů	9 506
Ostatní závazky	144
Celkem	9 650

14. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 169 tis. Kč.

15. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 20. květnu 2014	-	-
Tvorba	444	444
Čerpání	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2014	444	444

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.

16. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělit zisk roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zisk za rok 2014	9 527	-
Návrh rozdělení zisku za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	(9 527)	9 527
Celkem	-	9 527

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2014
Daň splatná za běžné účetní období	444
Daň srážková	191
Celkem	635

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2014
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	10 162
Výnosy nepodléhající zdanění	(1 225)
Daňově neodčitelné náklady	-
Ostatní položky	-
Mezisoučet	8 937
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2013: 5 %)	444
Použité slevy na dani	-
Srážková daň	191
Celkem	635

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	169
tis. Kč	2014
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	715
tis. Kč	31. 12. 2014
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	235 226

19. 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.

20. 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.

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

(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 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	7 962	-	7 962
Pohledávky za bankami	47 181	-	-	-	-	47 181
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	180 083	180 083
Ostatní aktiva	339	-	-	-	-	339
Celkem	47 520	-	-	7 962	180 083	235 565
Ostatní pasiva	9 650	-	-	-	-	9 650
Výnosy a výdaje příštích období	232	-	-	-	-	232
Rezervy	-	444	-	-	-	444
Vlastní kapitál	-	-	-	-	225 239	225 239
Celkem	9 882	444	-	-	225 239	235 565
GAP	37 638	-	-	7 962	(45 156)	-
Kumulativní GAP	37 638	37 194	37 194	45 156	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a pasiv je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2014**

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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	7 962	7 962
Pohledávky za bankami	47 181	-	-	-	47 181
Celkem	47 181	-	-	7 962	55 143

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

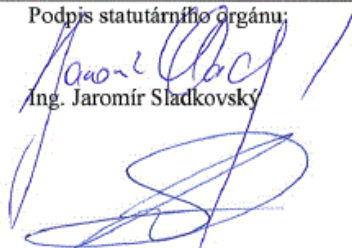


tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	7 962	7 962
Pohledávky za bankami	10 163	917	36 101	47 181
Akcie, podílové listy	62 094	117 989	-	180 083
Ostatní aktiva	-	243	96	339
Celkem	72 257	119 149	44 159	235 565
Ostatní pasiva	-	9 506	144	9 650
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	232	232
Rezervy	-	-	444	444
Vlastní kapitál	-	-	225 239	225 239
Celkem	-	9 506	226 059	235 565
Čistá devizová pozice	72 257	109 643	(181 900)	-

21. 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.

22. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	

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

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474368
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	28. 4. 2014

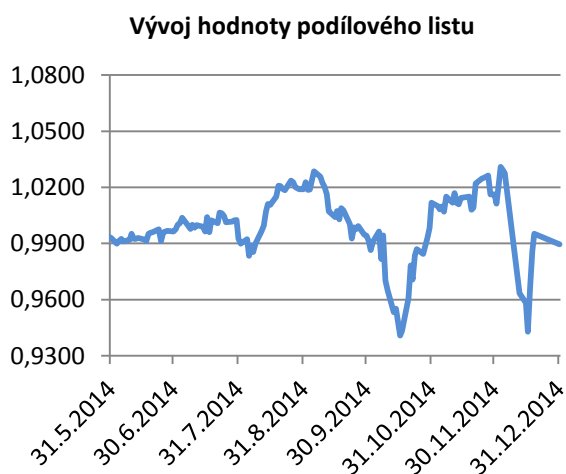
Aktiva Fondu byla v roce 2014 alokována zejména do rizikovějších cenných papírů. Fond sleduje záměr investovat do alternativních investic, a proto je jeho investiční záběr poměrně široký. Mezi hlavní investiční témata fondu patří rizikovější aktiva (komodity, nemovitosti a například nástroje profitující z pohybů volatility) stejně jako ty více defenzivní (dluhopisy a nástroje profitující například z „utahování“ kreditních spreadů či z růstu inflace).

Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	72 599
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,9896
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	(722)
Počet podílových listů, ks	73 365 357

Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
73 365 357	73 321	0	0	73 365 357	73 321



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
GB	IE00B4613386	SPDR Barclays Emerg. Mark. Local Bond UCITS ETF	4 773	4 715	6,15
IE	IE00B66F4759	ISHARES EURO HY CORP BND	3 867	3 910	5,10
CELKEM EVROPA			8 640	8 625	11,25
US	US18383Q8794	GUGGENHEIM TIMBER ETF	1 669	1 827	2,38
US	US4642871762	ISHARES TIPS BONDS ETF	6 272	6 394	8,34
US	US4642877397	ISHARES US REAL ESTATE ETF	4 614	5 439	7,10
US	US4642884633	iShares Asia Developed Real	4 786	4 891	6,38
US	US4642884716	iShares Europe Developed Real	4 746	5 084	6,63
US	US46428Q1094	iShares Silver Trust	2 754	2 407	3,14
US	US57060U6055	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS	5 250	5 398	7,04
US	US73935X8496	POWERSHARES DYNAMIC FOOD	1 671	1 880	2,45
US	US73936B1017	POWERSHARES DB ENERGY FUND	3 623	2 393	3,12
US	US73936T6230	POWERSHARES GLOBAL WATER	1 733	1 835	2,39
US	US74347W6277	PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	9 927	8 938	11,66
US	US78463V1070	SPDR GOLD SHARES	1 771	1 815	2,37
US	US78464A7303	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	2 006	2 186	2,85
US	US97717X8424	WISDOMTREE ASIA LOCAL DEBT	1 060	1 071	1,40
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			51 882	51 558	67,25
CELKEM			60 522	60 183	78,50



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“

Výroční zpráva

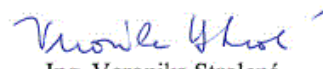
Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

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

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

ROZVAHA
k 31. prosinci 2014

tis. Kč	Bod	31.12.2014
AKTIVA		
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 16 372 16 372
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 60 183
11	Ostatní aktiva	10 75
Aktiva celkem		76 630

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PASIVA		
4	Ostatní pasiva	12 3 916
5	Výnosy a výdaje příštích období	13 115
12	Kapitálové fondy	11 73 321
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	14 (722)
Pasiva celkem		76 630

tis. Kč	Bod	31.12.2014
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY		
Podrozvahová aktiva		
8	Hodnoty předané k obhospodařování	16 76 555

Příloha uvedená na stranách 1 až 10 tvoří součást této účetní závěrky.

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

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	20.5.-31.12.2014	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	18
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		18
3	Výnosy z akcií a podílů	4	558
	<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>		558
5	Náklady na poplatky a provize	5	(340)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	(789)
9	Správní náklady	7	(85)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>		(85)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		(638)
23	Daň z příjmů	15	(84)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		(722)

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen privátní 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.

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,
- 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.

Fond zahájil svoji činnost dne 20. května 2014, z toho důvodu nejsou uvedeny srovnatelné údaje. Účetní období od 20. května 2014 do 31. prosince 2014 je pro položky výkazu zisku a ztráty dále označováno jako „2014“.

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.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

(b) Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou. 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. Jejich 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) Přepočtení 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

Položka výnosy z úroků a podobné výnosy představuje úroky z dluhových cenných papírů ve výši 18 tis. Kč.

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 558 tis. Kč.

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014
Obhospodařovatelský poplatek	251
Depozitářský poplatek	78
Správa cenných papírů	5
Ostatní poplatky a provize	6
Celkem	340

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společností, činí v souladu se statutem Fondu 0,9 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, platí Fond poplatek ve výši 0,05 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014
Ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(1 332)
Zisk z kurzových rozdílů	460
Zisk ze spotových a z pevných termínových operací	83
Celkem	(789)

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

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.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 85 tis. Kč.

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 16 372 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

9. 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. 2014
Podílové listy	60 183
Čistá účetní hodnota	60 183

10. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována pohledávka ze srážkové daně v zahraničí určená k zápočtu ve výši 75 tis. Kč.

11. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 20. 5. 2014	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	(722)	(722)
Podílové listy prodané	73 321	-	73 321
Podílové listy odkoupené	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	73 321	(722)	72 599

K 31. 12. 2014 je vydáno 73 365 357 kusů podílových listů Fondu.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 0,9896 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

12. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014
Závazek z nákupu podílových listů	3 830
Ostatní závazky	86
Celkem	3 916

13. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 54 tis. Kč.

14. NÁVRH UHRAZENÍ ZTRÁTY

Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Ztráta za rok 2014	(722)	-
<i>Návrh uhrazení ztráty za rok 2014:</i>		
Převod do nerozděleného zisku/ztrát	722	(722)
Celkem	-	(722)

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň z příjmů

tis. Kč	2014
Daň splatná za běžné účetní období	-
Daň srážková	84
Celkem	84

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014
Pasiva	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	54
tis. Kč	2014
Náklady	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	251
tis. Kč	31. 12. 2014
Podrozvahová aktiva	
Hodnoty předané k obhospodařování	76 555

17. 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.

18. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

(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 95 %.

(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 2014						
Pohledávky za bankami	16 372	-	-	-	-	16 372
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	60 183	60 183
Ostatní aktiva	75	-	-	-	-	75
Celkem	16 447	-	-	-	60 183	76 630
Ostatní pasiva	3 916	-	-	-	-	3 916
Výnosy a výdaje příštích období	115	-	-	-	-	115
Vlastní kapitál	-	-	-	-	72 599	72 599
Celkem	4 031	-	-	-	72 599	76 630
GAP	12 416	-	-	-	(12 416)	-
Kumulativní GAP	12 416	12 416	12 416	12 416	-	-

Výše uvedená tabulka představuje zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a pasiv je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve.

**Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2014

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 2014					
Pohledávky za bankami	16 372	-	-	-	16 372
Celkem	16 372	-	-	-	16 372

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

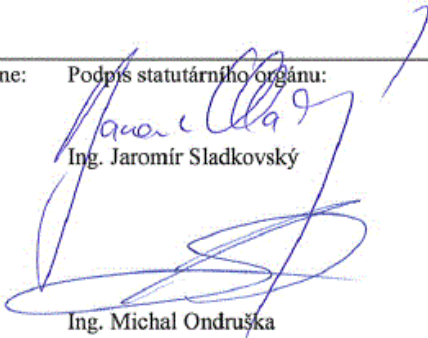

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014				
Pohledávky za bankami	2 804	660	12 908	16 372
Akcie, podílové listy	8 625	51 558	-	60 183
Ostatní aktiva	-	-	75	75
Celkem	11 429	52 218	12 983	76 630
Ostatní pasiva	-	3 830	86	3 916
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	115	115
Vlastní kapitál	-	-	72 599	72 599
Celkem	-	3 830	72 800	76 630
Čistá devizová pozice	11 429	48 388	(59 817)	-

19. 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.

20. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	Ing. Michal Ondruška	

LEONARDO, otevřený podílový fond

Měna:	Kč
ISIN:	CZ0008474525
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	fond kvalifikovaných investorů
Datum vzniku:	8. 9. 2008

Fond kvalifikovaných investorů Leonardo investuje svěřené prostředky za účelem udržitelného růstu majetku ve fondu. Alokuje investice převážně do dluhopisů v různých měnách, v menší míře investuje také do globálních akcií.

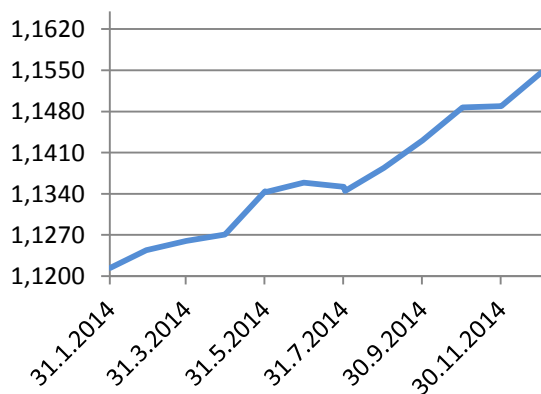
Během účetního období nedošlo k podstatným změnám údajů podle článku 23 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU, o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (dále jen „směrnice AIFMD“), které jsou uvedeny ve statutu.

Finanční ukazatele	31. prosince 2014	31. prosince 2013	% změna
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	436 440	424 367	2,84
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,1546	1,1222	2,89
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	12 050	6 663	80,85
Počet podílových listů, ks	377 998 130	378 166 342	(0,04)

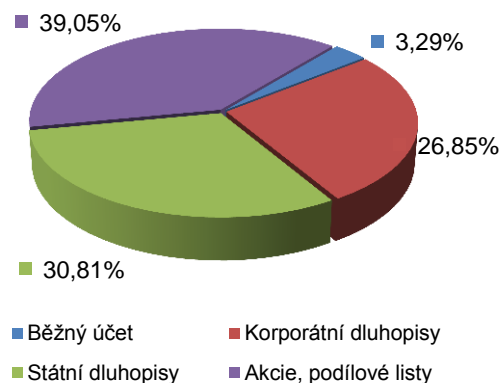
Počet vydaných a odkoupených podílových listů za rok 2014

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
28 814 064	32 690	28 982 276	32 666	-168 212	24

Vývoj hodnoty podílového listu



Údaj o skladbě majetku



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2014

ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH %
RU	XS0708813653	GAZPRU 4,95 05/23/16	8 480	8 861	2,02
CELKEM ASIE			8 480	8 861	2,02
AU	US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	7 950	6 483	1,48
CELKEM AUSTRÁLIE			7 950	6 483	1,48
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	33 226	33 494	7,64
CZ	CZ0001002331	CZGB Float 10/27/16	22 094	22 124	5,05
CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	27 268	28 149	6,42
CZ	CZ0001003438	CZGB Float 07/23/17	17 597	17 590	4,01
DE	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	4 962	5 085	1,16
DE	DE0005439004	CONTINENTAL AG	5 149	5 719	1,30
ES	XS0828735893	SANTAN 4,625 03/21/16	5 858	6 022	1,37
ES	XS0901738392	BBVASM 3,25 03/21/16	5 696	5 873	1,34
FR	FR0010688226	AMUNDI ETF S&P GLOBAL LUXURY	5 119	5 286	1,21
FR	XS0224749100	MWDP 4,375 08/09/17	4 413	4 619	1,05
FR	XS0775870982	RENAUL 4,25 04/27/17	4 445	4 631	1,06
IT	IT0004794142	ENELIM 4,875 02/20/18	4 506	4 848	1,11
IT	XS0577347528	ISPIM 4,125 01/14/16	5 748	5 953	1,36
IT	XS0827818203	UCGIM 4,375 09/11/15	5 751	5 753	1,31
LU	LU0274211480	db x-trackers DAX UCITS ETF	26 178	27 463	6,27
LU	XS0491998133	VTB 6,465 03/04/15	11 536	12 795	2,92
LU	XS0543956717	SBERRU 5,4 03/24/17	11 759	12 027	2,74
NL	XS0759200321	FREGR 4,25 04/15/19	4 513	4 692	1,07
PL	PL0000103602	POLGB 6,25 10/24/15	10 499	10 198	2,33
PL	PL0000105953	POLGB 5,5 04/25/15	8 206	8 180	1,87
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	15 420	15 231	3,47
TR	XS0615235701	YKBNK 6,75 02/08/17	6 279	7 474	1,71
TR	XS0852697712	ISCTR 3,875 11/07/17	5 767	6 959	1,59
CELKEM EVROPA			251 989	260 165	59,36
US	US0378331005	APPLE INC	8 048	8 569	1,95
US	US172967EH05	C 6 08/15/17	4 554	5 157	1,18
US	US2330518794	DEUTSCHE X-TRACKERS HARVEST CSI 300 CHINA	11 338	17 843	4,07
US	US4062161017	HALLIBURTON Co.	27 945	20 655	4,71
US	US4581401001	Intel Corporation	5 783	6 397	1,46
US	US4642872000	ISHARES CORE S&P 500 ETF	23 934	25 508	5,82
US	US4642873255	ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF	12 391	12 640	2,88
US	US4642875151	ISHARES NORTH AMERICAN TECH-	4 980	5 509	1,26
US	US4642895290	ISHARES INDIA 50 ETF	6 655	6 827	1,56
US	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	7 901	7 691	1,75
US	US9311421039	WAL-MART STORES - WMT US EQUITY	8 275	9 413	2,15
US	XS0366102555	MS 6,5 12/28/18	4 969	5 089	1,16
CELKEM SEVERNÍ AMERIKA			126 773	131 298	29,95
CELKEM			395 192	406 807	92,81



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika

Telephone +420 222 123 111
Fax +420 222 123 100
Internet www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu Leonardo, otevřený podílový fond

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 13. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Leonardo, otevřený podílový fond, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o fondu Leonardo, otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti Raiffeisen investiční společnost a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnost je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu Leonardo, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2014 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 v souladu s českými účetními předpisy.“



Výroční zpráva

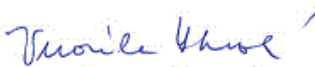
Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 24. dubna 2015


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


Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

Leonardo, otevřený podílový fond

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: administrace a obhospodařování fondů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

**ROZVAHA
k 31. prosince 2014**

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
AKTIVA			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování <i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	9 101 357 101 357	116 699 116 699
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami <i>v tom: a) splatné na požádání</i>	8 14 415 14 415	87 140 87 140
5	Dluhové cenné papíry <i>v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami</i>	10 151 227 33 610 117 617	224 805 34 644 190 161
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 171 088	-
11	Ostatní aktiva	12 230	58
13	Náklady a příjmy příštích období	-	125
Aktiva celkem		438 317	428 827

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PASIVA			
4	Ostatní pasiva	14 1 280	4 460
5	Výnosy a výdaje příštích období	15 175	-
6	Rezervy <i>b) na daně</i>	17 422 422	- -
9	Emisní ážio	13 (12 728)	(12 919)
12	Kapitálové fondy	13 377 998	378 166
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	18 59 120	52 457
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	18 12 050	6 663
Pasiva celkem		438 317	428 827

tis. Kč	Bod	31.12.2014	31.12.2013
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16 133 831	87 034
8	Hodnoty předané k obhospodařování	21 438 088	424 367
Podrozvahová pasiva			
12	Závazky z pevných termínových operací	16 135 039	87 034

Příloha uvedená na stranách 1 až 13 tvoří součást této účetní závěrky.

Leonardo, otevřený podílový fond

Investiční společnost: Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

IČO: 29146739

Předmět podnikání: kolektivní investování

Okamžik sestavení účetní závěrky: 13. února 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31. prosince 2014

tis. Kč	Bod	2014	2013
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	5 831	10 503
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>5 805</i>	<i>10 427</i>
3	Výnosy z akcií a podílů	458	-
	<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>458</i>	<i>-</i>
5	Náklady na poplatky a provize	(1 544)	(1 502)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7 925	(2 220)
9	Správní náklady	(130)	(118)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	<i>(130)</i>	<i>118</i>
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	12 540	6 663
23	Daň z příjmů	(490)	-
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	12 050	6 663

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Leonardo, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, obhospodařován 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 byl založen v roce 2008 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2008/11404/570 ze dne 8. září 2008, které nabylo právní moci dne 8. září 2008.

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 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.

Do 1. června 2014 byl Fond obhospodařován Investiční kapitálovou společností KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34.

Předmět podnikání Společnosti

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

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

Informace o depozitáři

Depozitářské služby poskytuje od 2. června 2014 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen jako „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne 2. června 2014.

Depozitářské služby poskytovala do 1. června 2014 Komerční banka, a.s., IČ 48136450, se sídlem Na Příkopě 28, 110 00 Praha 1.

(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.

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 částí, 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 pořizováním 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 podniků

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Kapitálové fondy

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

Emisní ážio

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) Přepočtení 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	2014	2013
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	26	76
Úroky z dluhových cenných papírů	5 805	10 427
Celkem	5 831	10 503

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

V položce výnosy z akcií a podílů jsou zaúčtovány dividendy ve výši 458 tis. Kč (2013: 0 tis. Kč).

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2014	2013
Obhospodařovatelský poplatek	1 164	1 153
Depozitářský poplatek	204	203
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	46	7
Správa cenných papírů	130	139
Celkem	1 544	1 502

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu (do 1. července činil tento poplatek 2014 0,25 %).

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře platí Fond poplatek ve výši 0,04 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2014	2013
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	6 010	2 274
Zisk z kurzových rozdílů	7 404	(4 994)
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(5 489)	500
Celkem	7 925	(2 220)

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

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

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění dluhopisových cenných papírů.

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Správní náklady jsou tvořeny náklady na audit ve výši 130 tis. Kč (2013: 118 tis. Kč).

8. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 14 415 tis. Kč (2013: 87 140 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

9. STÁTNÍ BEZKUPÓNOVÉ DLUHOPISY A OSTATNÍ CENNÉ PAPIŘY 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. 2014	31. 12. 2013
Státní dluhopisy	101 357	116 699
Čistá účetní hodnota	101 357	116 699

Srovnatelné údaje byly v případě potřeby přeskupeny nebo reklasifikovány tak, aby odpovídaly klasifikaci běžného období.

10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Dluhopisy vydané vládními institucemi	33 610	34 644
Dluhopisy vydané ostatními osobami	117 617	190 161
Čistá účetní hodnota	151 227	224 805

Srovnatelné údaje byly v případě potřeby přeskupeny nebo reklasifikovány tak, aby odpovídaly klasifikaci běžného období.

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Akcie	70 012	-
Podílové listy	101 076	-
Čistá účetní hodnota	171 088	-

12. OSTATNÍ AKTIVA

V položce ostatní aktiva je zaúčtována zejména pohledávka ze sražené daně v zahraničí určená k zápočtu ve výši 123 tis. Kč.

K 31. prosinci 2013 byla v položce ostatní aktiva zaúčtována kladná reálná hodnota derivátů ve výši 58 tis. Kč.

13. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled změn ve vlastním kapitálu

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2013	(12 919)	378 166	27 817	24 640	417 704
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	6 663	6 663
Podílové listy prodané	-	-	-	-	-
Podílové listy odkoupené	-	-	-	-	-
Převod do fondů	-	-	24 640	(24 640)	-
Zůstatek k 31. 12. 2013	(12 919)	378 166	52 457	6 663	424 367

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2014	(12 919)	378 166	52 457	6 663	424 367
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	12 050	12 050
Podílové listy prodané	191	-	-	-	191
Podílové listy odkoupené	-	(168)	-	-	(168)
Převod do fondů	-	-	6 663	(6 663)	-
Zůstatek k 31. 12. 2014	(12 728)	377 998	59 120	12 050	436 440

K 31. prosinci 2014 je vydáno 377 998 130 kusů podílových listů Fondu (2013: 378 166 342 ks).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2014 činila 1,1546 Kč (2013: 1,1222 Kč).

14. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Záporná reálná hodnota derivátů	1 211	4 266
Ostatní závazky	69	194
Celkem	1 280	4 460

15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 112 tis. Kč (2013: 0 tis. Kč).

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	133 831	135 039	87 034	87 034
Celkem	133 831	135 039	87 034	87 034

Podrozvahové pohledávky a závazky představují nominální (smluvní) nediskontované hodnoty. Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

Leonardo, otevřený podílový fond
Období končící 31. prosince 2014

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	1 211	58	4 266
Celkem	-	1 211	58	4 266

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

17. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2014	-	-
Tvorba	422	422
Čerpání	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2014	422	422

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.

18. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / Ztráta	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku za rok 2014	-	59 120
Zisk za rok 2014	12 050	
Návrh rozdělení zisku za rok 2014:		
Převod do nerozděleného zisku	(12 050)	12 050
	-	71 170

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2014	2013
Daň splatná za běžné účetní období	422	-
Daň srážková	68	-
Celkem	490	-

Leonardo, otevřený podílový fond
 Období končící 31. prosince 2014

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2014
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	12 540
Výnosy nepodléhající zdanění	(458)
Daňově neodčitatelné náklady	-
Ostatní položky (daňové ztráty)	(3 644)
Mezisoučet	8 438
Daň vypočtená při použití sazby 5 % (pro rok 2013: 5 %)	422
<i>z toho: daň z mimořádných položek</i>	-
Použité slevy na dani	-
Srážková daň	68
Celkem	490

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	112	88

tis. Kč	2014	2013
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 164	1 153

tis. Kč	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	438 088	424 367

21. 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.

22. 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 95 %.

(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 2014						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	97	1 102	72 232	27 926	-	101 357
Pohledávky za bankami	14 415	-	-	-	-	14 415
Dluhové cenné papíry	22 865	43 836	84 526	-	-	151 227
Akcí, podílové listy	-	-	-	-	171 088	171 088
Ostatní aktiva	230	-	-	-	-	230
Celkem	37 607	44 938	156 758	27 926	171 088	438 317
Ostatní pasiva	1 280	-	-	-	-	1 280
Výnosy a výdaje příštích období	175	-	-	-	-	175
Rezervy	-	422	-	-	-	422
Vlastní kapitál	-	-	-	-	436 440	436 440
Celkem	1 455	422	-	-	436 440	438 317
GAP	36 152	44 516	156 758	27 926	(265 352)	-
Kumulativní GAP	36 152	80 668	237 426	265 352	-	-

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 2013						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	38 007	-	61 814	16 878	-	116 699
Pohledávky za bankami	87 140	-	-	-	-	87 140
Dluhové cenné papíry	9 406	63 910	146 939	4 550	-	224 805
Ostatní aktiva	58	-	-	-	-	58
Příjmy příštích období	125	-	-	-	-	125
Celkem	134 736	63 910	208 753	21 428	-	428 827
Ostatní pasiva	4 460	-	-	-	-	4 460
Vlastní kapitál	-	-	-	-	424 367	424 367
Celkem	4 460	-	-	-	424 367	428 827
GAP	130 276	63 910	208 175	21 428	(424 367)	-
Kumulativní GAP	130 276	194 186	402 361	424 367	-	-

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

(c) **Úrokové riziko**

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a 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 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	17 590	50 034	33 733	-	101 357
Pohledávky za bankami	14 415	-	-	-	14 415
Dluhové cenné papíry	38 000	27 862	85 365	-	151 227
Celkem	70 005	77 896	119 098	-	266 999

Leonardo, otevřený podílový fond
Období končící 31. prosince 2014

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 2013					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	38 007	78 692	-	-	116 699
Pohledávky za bankami	87 140	-	-	-	87 140
Dluhové cenné papíry	36 722	52 119	131 415	4 549	224 805
Celkem	161 869	130 811	131 415	4 549	428 644

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	PLN	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2014					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	101 357	101 357
Pohledávky za bankami	7 149	692	2 143	4 431	14 415
Dluhové cenné papíry	63 636	53 273	18 379	15 939	151 227
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	43 553	127 535	-	-	171 088
Ostatní aktiva	-	45	123	62	230
Celkem	114 338	181 545	20 645	121 789	438 317
Ostatní pasiva	478	733	-	69	1 280
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	175	175
Rezervy	-	-	-	422	422
Vlastní kapitál	-	-	-	436 440	436 440
Celkem	478	733	-	437 106	438 317
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	133 831	133 831
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	135 039	-	-	-	135 039
Čistá devizová pozice	(21 179)	180 812	20 645	(181 486)	-

Leonardo, otevřený podílový fond
Období končící 31. prosince 2014

Devizová pozice Fondu

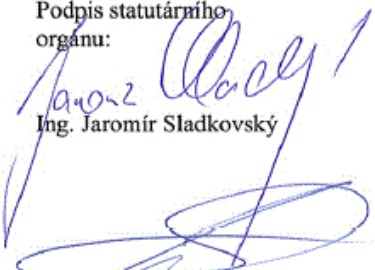


tis. Kč	EUR	USD	Kč	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2013					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	116 699	-	116 699
Pohledávky za bankami	401	259	85 135	1 345	87 140
Dluhové cenné papíry	67 762	49 084	88 840	19 119	224 805
Ostatní aktiva			58	-	58
Příjmy příštích období	-	-	125	-	125
Celkem	68 163	49 343	290 857	20 464	428 827
Ostatní pasiva	-	-	4 460	-	4 460
Vlastní kapitál	-	-	424 367	-	424 367
Celkem	-	-	428 827	-	428 827
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	87 034	-	87 034
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	87 034	-	-	-	87 034
Čistá devizová pozice	(18 871)	49 343	(50 936)	20 464	-

23. 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.

24. 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 2014.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):
13. 2. 2015	 Ing. Jaromír Sladkovský	 Ing. Petra Tomisová
	 Ing. Michal Ondruška	