

**Raiffeisen fond high-yield dluhopisů,  
otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

---

**Výroční zpráva  
za období od 30. 10. 2015 do 31. 01. 2017**

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

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

### **Profil Společnosti**

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

Raiffeisen investiční společnost a.s. vznikla 21. 12. 2012 jako společnost plně vlastněná jediným akcionářem Raiffeisenbank a.s. Společnost byla založena s pověřením rozšířit produktovou nabídku Raiffeisenbank a.s. a zvýšit tím podíl banky na trhu. Během pár let se Společnost stala respektovaným správcem aktiv s regionální působností ve střední Evropě.

### **Kontakty**

Tel: +420 800 900 900  
Fax: +420 234 402 223  
Internetová adresa společnosti: [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz)

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31. 01. 2017**

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. 01. 2017 celkem 12 otevřených podílových fondů.

#### **Standardní fondy**

- Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí (ISIN CZ0008473998, ISIN CZ0008474921)
- Raiffeisen fond dluhopisové stability (ISIN CZ0008474293)
- Raiffeisen fond dluhopisových trendů (ISIN CZ0008474376)
- Raiffeisen fond globálních trhů (ISIN CZ0008474442)
- Raiffeisen fond udržitelného rozvoje (ISIN CZ0008474400, CZ0008474434)
- Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (ISIN CZ0008474848)
- Raiffeisen fond flexibilního růstu (ISIN CZ0008474871)

#### **Speciální fondy**

- Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (ISIN CZ0008474038)
- Raiffeisen privátní fond dynamický (ISIN CZ0008474350)

- Raiffeisen fond alternativní (ISIN CZ0008474368, ISIN CZ0008474954)
- Raiffeisen fond optimálního rozložení (ISIN CZ0008474731)

Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

S účinností od 01. 01. 2017 přestala Společnost obhospodařovat zahraniční fond Raiffeisen-Czech-Click Fund II (ISIN AT0000A0QRK9).

## **Raiffeisen fond high-yield dluhopisů (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za účetní období 30. 10. 2015 - 31. 01. 2017**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474848
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku:	30. 10. 2015

#### **Obhospodařovatel fondu**

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

#### **Depozitář fondu**

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

#### **Řídící fond**

Raiffeisen-Europa-HighYield (ISIN AT0000A0EY43), dále jen „Řídící fond“, se sídlem Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vídeň, Rakousko. Obhospodařovatelem Řídícího fondu je Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h., se sídlem Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vídeň, Rakousko. Identifikační číslo: 83517w - obchodní rejstřík vedený Obchodním soudem ve Vídni (Rakousko). Další informace o Řídícím fondu včetně poslední uveřejněné výroční a pololetní zprávy jsou k dispozici na internetové adrese [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz).

#### **Auditor**

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

#### **Investiční zaměření**

Cílem fondu je dosahovat mírného růstu kapitálu, a to investicemi alespoň 85 % svého majetku do Řídícího fondu. Dále může fond investovat (max. 15 % majetku fondu) do finančních derivátů sjednávaných výhradně za účelem zajištění a nástrojů peněžního trhu v české nebo cizí měně. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

#### **Portfolio manažer fondu**

Ing. Martin Zezula

Vzdělání	Fakulta financí a účetnictví VŠE v Praze
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	19 let
Portfolio manažer v RIS	od 17. 06. 2013

## Komentář portfolio manažera

Do portfolia Raiffeisen fondu high-yield dluhopisů jsme i v uplynulých měsících opakovaně dokupovali podílové listy řídicího fondu (Raiffeisen-Europa-HighYield (I) VTA; ISIN: AT0000A0EY43) s cílem udržet jejich zastoupení v intervalu 85 % - 100 % majetku (ke konci ledna 2017 činily 97,8 % majetku). S ohledem na přetrvávající kredibilitu devizového závazku České národní banky (kurz min. 27 CZK / EUR) jsme po většinu rozhodného období udržovali podíl měnově nezajištěných investic v blízkosti 20 % majetku, během ledna 2017 jsme pak většinu obhospodařovaného portfolia proti měnovým pohybům zajistili.

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. ledna 2017
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 024 361
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0549
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	24 975
Počet podílových listů, ks	971 019 366

### Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 30. 10. 2015 - 31. 01. 2017

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474848	1 050 109 978	1 081 815	79 090 612	82 429	971 019 366	999 386



### Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 01. 2017

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
EUR	AT	AT0000A0EY43	RAIFFEISEN-EUROPA-HI YD	966 482	1 008 309	97,36
<b>CELKEM</b>				<b>966 482</b>	<b>1 008 309</b>	<b>97,36</b>

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

Fondu v souvislosti s investováním do Řídícího fondu nevznikají žádné srážky ani přírážky. Přičemž Fond obdržel pobídku ve výši 745 tis. Kč za rozhodné období v souvislosti s investováním do Řídícího fondu.

**Další podstatné údaje podle přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.:**

g) Společnost jménem fondu nebyla v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

h) Fond je fondem růstovým tj. veškerý zisk je reinvestován.

i) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních.

Tyto informace jsou uvedeny v částech 4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 6. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) U fondu byly investice v rozhodném období prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem fondu a příslušnými předpisy. Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv b) v riziku selhání protistrany. Tržní hodnota finančních derivátů sjednávaných za účelem zajištění a pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně mohou tvořit maximálně 15 % hodnoty majetku fondu. Souhrn hodnot cizoměnových investičních nástrojů, tj. cenných papírů vydávaných Řídícím fondem, a pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtů v cizí měně, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, nesmí přesáhnout 25 % hodnoty majetku fondu. Finanční deriváty byly sjednávány zejména s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

#### **Doplňující informace**

Fond za rozhodné období nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

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

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

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Raiffeisen

fond high – yield dluhopisů, otevřený podílový fond,  
Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen fond high – yield dluhopisů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. lednu 2017, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu Raiffeisen fond high – yield dluhopisů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. lednu 2017 a jeho finanční výkonnosti za hospodářský rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

### Základ pro výrok

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

### Zdůraznění skutečností

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1 přílohy účetní závěrky fondu, který uvádí, že běžným účetním obdobím fondu je hospodářský rok od 30. října 2015 do 31. ledna 2017, jako první účetní období. Údaje ve výkazu zisku a ztráty neobsahují srovnatelné údaje.

Tyto skutečnosti nepředstavují modifikaci našeho výroku.

### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 10. března 2017

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádí Rogerová  
evidenční číslo 2045





## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. LEDNA 2017

**Název společnosti:** Raiffeisen fond high-yield dluhopisů, otevřený  
podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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

**IČ:** 291 46 739

### Součástí účetní závěrky:


Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 10. března 2017.

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

**Obchodní firma: Raiffeisen fond high yield dluhopisů**  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 6.2.2017

**ROZVAHA**  
**k 31.1.2017**

tis. Kč	Bod	31.1.2017	
AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	7	26 978
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		26 978
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	8	1 008 309
	<i>b) podílové listy</i>		1 008 309
11	Ostatní aktiva	9	394
Aktiva celkem			1 035 681

tis. Kč	Bod	31.1.2017	
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	11	6 360
	<i>v tom: deriváty</i>	13	6 672
5	Výnosy a výdaje příštích období	12	3 646
6	Rezervy	14	1 314
	<i>b) na daně</i>		1 314
12	Kapitálové fondy		999 386
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	24 975
<b>Pasiva celkem</b>			<b>1 035 681</b>

tis. Kč	Bod	31.1.2017
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>		
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
3	Pohledávky ze spotových operací	21 616
4	Pohledávky z pevných termínových operací	997 927
<b>Podrozvahová pasiva</b>		
11	Závazky ze spotových operací	21 618
12	Závazky z pevných termínových operací	1 002 442

**Obchodní firma: Raiffeisen fond high yield dluhopisů**  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 6.2.2017

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období 30.10.2015-31.1.2017**

tis. Kč	Bod	31.1.2017
4	Výnosy z poplatků a provizí	3 745
5	Náklady na poplatky a provize	4 (7 934)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	5 33 574
9	Správní náklady	6 (96)
	<i>b) ostatní správní náklady</i>	(96)
19	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>26 289</b>
23	Daň z příjmů	16 (1 314)
24	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>24 975</b>

**Obchodní firma: Raiffeisen fond high yield dluhopisů**  
Raiffeisen investiční společnost a.s.  
Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4, 140 78  
IČO: 29146739  
Předmět podnikání: administrace a obhospod. fondů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 6.2.2017

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
**k 31.1.2017**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 30.10. 2015</b>	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	24 975	24 975
Podílové listy prodané	1 081 815	-	1 081 815
Podílové listy odkoupené	(82 429)	-	(82 429)
<b>Zůstatek k 31.01.2017</b>	<b>999 386</b>	<b>24 975</b>	<b>1 024 361</b>

## **1. OBECNÉ INFORMACE**

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

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

Raiffeisen fond high-yield dluhopisů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond vznikl zápisem do seznamu investičních fondů ke dni 30. října 2015 na základě rozhodnutí České národní banky č.j.: 2015/118481/CNB/570 ze dne 27. října 2015. Fond je veřejně nabízen od 23. listopadu 2015.

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,
- přesáhnout rozhodný limit,
- provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

#### ***Informace o depozitáři***

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

#### ***Informace o řídícím fondu***

Raiffeisen-Europa-HighYield (ISIN AT0000A0EY43), dále jen „Řídící fond“, se sídlem Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vídeň, Rakousko. Obhospodařovatelem Řídícího fondu je Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.h., se sídlem Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vídeň, Rakousko. Identifikační číslo: 83517w - obchodní rejstřík vedený Obchodním soudem ve Vídni (Rakousko). Další informace o Řídícím fondu včetně poslední uveřejněné výroční a pololetní zprávy jsou k dispozici na internetové adrese [www.rfis.cz](http://www.rfis.cz).

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

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

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

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

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

Běžným účetním obdobím Fondu je hospodářský rok od 30.10.2015 končící 31. ledna 2017.

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 podrozdaze 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) 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 POPLATKŮ A PROVIZÍ**

V položce výnosy z poplatků a provizí je obsažena pobídka obdržena v souvislosti s investováním do fondů KAG ve výši 745 tis. Kč.

### **4. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	30.10.2015 – 31.01.2017
Obhospodařovatelský poplatek	4 240
Poplatek za zhodnocení majetku fondu	2 921
Depozitářský poplatek	365
Správa CP	350
Ostatní poplatky a provize	58
<b>Celkem</b>	<b>7 934</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Poplatek za zhodnocení majetku, hrazený Fondem Společnosti, je ve výši 10% z hospodářského výsledku před zdaněním.

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

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

tis. Kč	30.10.2015 – 31.01.2017
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	41 827
Ztráta z kurzových rozdílů	(80)
Ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(8 173)
<b>Celkem</b>	<b>33 574</b>

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

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

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

## **6. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 96 tis. Kč.

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

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia ve výši 26 978 tis. Kč.

Běžné účty jsou splatné na požádání.

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

tis. Kč	31.01.2017
Podílové listy	1 008 309
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 008 309</b>

## **9. OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	31.01.2017
Dohadná položka na pobídku fondu KAG	394
<b>Celkem</b>	<b>394</b>

## **10. VLASTNÍ KAPITÁL**

K 31. lednu 2017 je vydáno 971 019 366 kusů podílových listů Fondu.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni 31.01.2017 činila 1,0549 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. 01. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	6 672
Ostatní závazky	(312)
<b>Celkem</b>	<b>6 360</b>

## **12. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek ve výši 600 tis. Kč a nevyfakturovaný poplatek za zhodnocení majetku fondu ve výši 2 921 tis. Kč.

### 13. FINANČNÍ DERIVÁTY

#### Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 01. 2017	
	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	997 927	1 002 442
Spotové operace	21 616	21 618
<b>Celkem</b>	<b>1 019 543</b>	<b>1 024 060</b>

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

#### Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 01. 2017	
	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	6 672
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 672</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 14. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 30. říjnu 2015	-	-
Tvorba	1 314	1 314
Čerpání	-	-
<b>Zůstatek k 31. lednu 2017</b>	<b>1 314</b>	<b>1 314</b>

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.

### 15. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

*Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku za období 30.10.2015 – 31.1.2017 následujícím způsobem:*

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. lednu 2017 před rozdělením zisku za období 30.10.2015 – 31.1.2017	-	-
Zisk za období 30.10.2015 – 31.01.2017	24 975	-
<b>Návrh rozdělení zisku za období 30.10.2015 – 31.01.2017:</b>		
Převod do nerozděleného zisku	(24 975)	24 975
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>24 975</b>

## 16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	30.10.2015 – 31.01.2017
Rezerva na daň z příjmu	1 314
<b>Celkem</b>	<b>1 314</b>

### (b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	30.10.2015 – 31.01.2017
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	26 289
Výnosy nepodléhající zdanění	-
Daňově neodčitelné náklady	-
Ostatní položky	-
Mezisoučet	26 289
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>1 314</b>

## 17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 01. 2017
<b>Aktiva</b>	
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	394
<b>Pasiva</b>	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	600
Výkonnostní odměna placená Společnosti	2 921
tis. Kč	30.10.2015 – 31.01.2017
<b>Náklady</b>	
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	4 240
Výkonnostní odměna placená Společnosti	2 921
<b>Výnosy</b>	
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	745

## 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.

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

### (a) Řízení rizik

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu se zákonnými požadavky, statutem Fondu a investiční strategií. Mezi klíčová rizika, která jsou vyhodnocována na denní bázi, patří expozice na cizí měny, citlivost na změnu úrokových sazeb 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
<b>K 31. lednu 2017</b>						
Pohledávky za bankami	26 978	-	-	-	-	26 978
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 008 309	1 008 309
Ostatní aktiva	394	-	-	-	-	394
<b>Celkem</b>	<b>27 372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 008 309</b>	<b>1 035 681</b>
Ostatní pasiva	6 360	-	-	-	-	6 360
Výnosy a výdaje příštích období	3 646	-	-	-	-	3 646
Rezervy	-	1 314	-	-	-	1 314
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 024 361	1 024 361
<b>Celkem</b>	<b>10 006</b>	<b>1 314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 024 361</b>	<b>1 035 681</b>
<b>GAP</b>	<b>17 366</b>	<b>(1 314)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 052)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>17 366</b>	<b>16 052</b>	<b>16 052</b>	<b>16 052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

### (c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. Níže uvedená tabulka uvádí údaje o rozsahu úrokového rizika Fondu podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů.

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. lednu 2017</b>					
Pohledávky za bankami	26 978	-	-	-	<b>26 978</b>
<b>Celkem</b>	<b>26 978</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 978</b>

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

**(d) Měnové riziko**

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované 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
<b>K 31. lednu 2017</b>				
Pohledávky za bankami	1 223	-	25 755	<b>26 978</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	1 008 309	-	-	<b>1 008 309</b>
Ostatní aktiva	-	-	394	<b>394</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 009 532</b>	<b>-</b>	<b>26 149</b>	<b>1 035 681</b>
Ostatní pasiva	6 672	-	(312)	<b>6 360</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	3 646	<b>3 646</b>
Rezervy	-	-	1 314	<b>1 314</b>
Vlastní kapitál	-	-	1 024 361	<b>1 024 361</b>
<b>Celkem</b>	<b>6 672</b>	<b>-</b>	<b>1 029 009</b>	<b>1 035 681</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	21 616	-	997 927	<b>1 019 543</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	1 002 442	-	21 618	<b>1 024 060</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>22 034</b>	<b>-</b>	<b>(26 551)</b>	<b>-</b>

**20. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO**

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

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.

Riziko vyplývající z investice do Řídícího fondu - vzhledem k tomu, že minimálně 85% majetku Fondu bude investováno do Cenných papírů vydávaných Řídícím fondem, má rizikový profil Řídícího fondu podstatný vliv na rizikový profil Fondu.

***Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů***  
***K 31. lednu 2017***

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	26 978	-	-	-	<b>26 978</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 008 309	-	-	<b>1 008 309</b>
Jiná aktiva	394	-	-	-	<b>394</b>
<b>Celkem</b>	<b>27 372</b>	<b>1 008 309</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 035 681</b>

***Členění cenných papírů podle emitenta***

tis. Kč	31. 01. 2017
Vydané fondy kolektivního investování	1 008 309
<b>Celkem</b>	<b>1 008 309</b>

**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. lednu 2017.