

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

---

**Výroční zpráva  
2017**

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

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

### **Profil Společnosti**

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

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

### **Kontakty**

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

### **Seznam obhospodařovaných fondů k 31.12.2017**

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

#### **Standardní fondy**

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

#### Speciální fondy

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

#### Fond kvalifikovaných investorů

- LEONARDO (ISIN CZ0008474525)

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

## **Raiffeisen fond dluhopisových trendů (dále jen „Fond“)**

### **výroční zpráva za období 01.01.2017 - 31.12.2017**

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474376
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	dluhopisový
Datum vzniku:	21.05.2014

#### **Obhospodařovatel fondu**

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

#### **Depozitář fondu**

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

#### **Auditor**

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

#### **Investiční zaměření**

Fond je svým zaměřením korunový dluhopisový fond. Jeho cílem je dosahovat pravidelných výnosů, a to investicemi převážně do dluhopisů denominovaných v českých korunách. V menší míře může být investováno též do dluhopisů denominovaných ve vybraných zahraničních měnách, dluhopisových fondů a nástrojů peněžního trhu, včetně termínovaných vkladů. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 3 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

#### **Portfolio manažer fondu**

Jan Chytrý

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

#### **Komentář portfolio manažera**

Aktiva Fondu byla v roce 2017 alokována do střednědobých státních a korporátních dluhopisů s durací (zjednodušeně průměrnou dobou do splatnosti) zhruba 2,5 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 a EUR, v rámci cizoměnových je však významný podíl zajištěn proti nepříznivému vývoji směnných kurzů.

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	1 154 660	1 065 905	1 158 065
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	0,9989	1,0174	1,0086
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	(20 299)	9 820	1 946
Počet podílových listů, ks	1 155 881 400	1 047 712 045	1 148 198 075

#### Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01.01.2017 - 31.12.2017

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474376	404 339 095	408 023	296 169 740	298 968	108 169 355	109 055



# **Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31.12.2017**

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	166 826	158 033	13,68
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	86 088	86 189	7,46
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	83 979	78 016	6,75
CZK	CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	58 725	58 661	5,08
EUR	AT	AT0000622022	RAIFFEISEN-INFLTIONSSCHTZ-VA	55 040	52 197	4,52
EUR	ES	ES00000121G2	SPGB 4,80 01/31/24	50 049	49 446	4,28
EUR	RO	XS1060842975	ROMANI 3,625/24	45 128	45 300	3,92
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	47 736	44 460	3,85
EUR	PL	XS1082660744	PKNPW 2,5 06/30/21	44 125	44 400	3,84
PLN	PL	PL0000109633	POLGB 04/25/19	41 510	41 934	3,63
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	40 026	40 074	3,47
CZK	AT	AT0000A1YQT4	RFLBOB 0,55/10/20	39 001	38 422	3,32
EUR	FR	XS1143974159	BREPW 2 11/21	38 274	38 044	3,29
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	35 001	35 490	3,07
VORARLBERG LND-HYPOBK AG						
CZK	AT	XS1374538434	0,8 03/08/21	30 511	30 238	2,62
EUR	CZ	XS1415366720	CESDRA 1,875/23	30 662	29 813	2,58
EUR	GB	XS0496481200	RBS 5,5 03/23/20	34 274	29 707	2,57
CZK	GB	XS1437011585	DB Float 06/23/21	20 981	20 861	1,81
EUR	RU	ROIIBKDBC049	IINVBK 1,593 09/25/20	19 825	19 908	1,72
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	20 000	19 752	1,71
CZK	AT	AT000B013750	RBIHV 0,73 04/01/21	18 001	17 829	1,54
CZK	CZ	CZ0003512824	SMVAK 2 5/8 07/17/22 Corp	14 957	15 328	1,33
EUR	CZ	XS0911304326	ČESKA 2,905 04/08/25	15 610	14 890	1,29
EUR	RO	XS1129788524	ROMANI 2,875 10/28/24	14 434	14 207	1,23
CZK	KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	14 000	13 866	1,20
<b>Celkem</b>				<b>1 064 763</b>	<b>1 037 065</b>	<b>89,74</b>

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucích osobám za období končící k 31.12.2017.

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

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31.12.2017.

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

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

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

**Technikami k obhospodařování fondu jsou pouze finanční deriváty podle § 12 a 13 nařízení.**

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 30 nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (dále jen „nařízení“). Použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a standardní fond je v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet tohoto fondu.

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

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

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

**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 5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 7. 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 zjišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Hodnota cizoměnových investičních nástrojů, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, nesmí přesáhnout 15 % hodnoty majetku Fondu. Finanční deriváty byly sjednávány s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a.s., PPF banka, a.s., Raiffeisenbank, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Další informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji Fondu jsou uvedeny v účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

## **Doplňující informace**

Fond v roce 2017 nevynaložil žádné výdaje na činnost v oblasti výzkumu ani nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

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

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

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

#### Výrok auditora

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

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

#### Základ pro výrok

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

#### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

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

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

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v 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 společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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

## Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

V Praze dne 20. března 2018

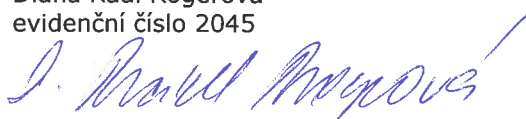
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová  
evidenční číslo 2045



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2017

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

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

**IČO:** 291 46 739

### Součástí účetní závěrky:

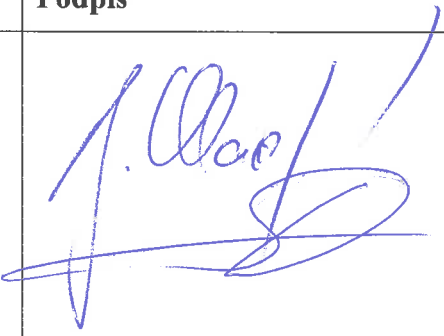

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

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

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisových trendů**

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: 4.1.2018

**ROZVAHA  
k 31.12.2017**

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
<b>AKTIVA</b>			
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování v tom: a) vydané vládními institucemi	8 438 070 438 070	445 277 445 277
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	9 94 551 94 551	76 534 76 534
5	Dluhové cenné papíry v tom: a) vydané vládními institucemi b) vydané ostatními osobami	10 569 563 150 887 418 676	491 203 86 375 404 828
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly b) podílové listy	11 52 197 52 197	54 780 54 780
11	Ostatní aktiva v tom: deriváty	12 1 237 945	61 -
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 155 618</b>	<b>1 067 855</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva v tom: deriváty	14 (30) 545	566 544
5	Výnosy a výdaje příštích období	15 988	917
6	Rezervy b) na daně	17 -	467 467
12	Kapitálové fondy	13 1 165 004	1 055 949
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	18 9 955	136
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	18 (20 299)	9 820
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 155 618</b>	<b>1 067 855</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16 335 542	152 092
8	Hodnoty předané k obhospodařování	21 1 154 381	1 067 794
<b>Podrozvahová pasiva</b>			
12	Závazky z pevných termínových operací	16 332 020	152 633

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisových trendů**

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: 4.1.2018

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období končící 31.12.2017**

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	7 392	9 499
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		7 392	9 499
4 Výnosy z poplatků a provizí	4	230	238
5 Náklady na poplatky a provize	5	(10 953)	(11 244)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	(16 843)	11 919
9 Správní náklady	7	(125)	(125)
b) ostatní správní náklady		(125)	(125)
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>(20 299)</b>	<b>10 287</b>
23 Daň z příjmů	19	-	(467)
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>(20 299)</b>	<b>9 820</b>

**Obchodní firma: Raiffeisen fond dluhopisových trendů**

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: 4.1.2018

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
k 31.12.2017**

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2016</b>	<b>1 157 929</b>	<b>(1 810)</b>	<b>1 946</b>	<b>1 158 065</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	9 820	9 820
Podílové listy prodané	204 090	-	-	204 090
Podílové listy odkoupené	(306 070)	-	-	(306 070)
Převody do fondů	-	1 946	(1 946)	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>1 055 949</b>	<b>136</b>	<b>9 820</b>	<b>1 065 905</b>

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2017</b>	<b>1 055 949</b>	<b>136</b>	<b>9 820</b>	<b>1 065 905</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	(20 299)	(20 299)
Podílové listy prodané	408 022	-	-	408 022
Podílové listy odkoupené	(298 968)	-	-	(298 968)
Převody do fondů	-	9 820	(9 820)	-
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	<b>1 165 003</b>	<b>9 956</b>	<b>(20 299)</b>	<b>1 154 660</b>

## **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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

## **2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY**

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

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

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

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

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

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

### **(b) Cenné papíry**

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

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

#### **Úrokový výnos**

Úrokovým výnosem se:

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

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

***Odúčtování cenných papírů***

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

**(c) Pohledávky a opravné položky**

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

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

**(d) Finanční deriváty**

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- 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),
- ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

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

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

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

**(e) Prostředky podílníků**

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

***Kapitálové fondy***

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

**(f) Tvorba rezerv**

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



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

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

**(g) Přepočet cizí měny**

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

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

**(h) Zdanění**

***Splatná daň***

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

***Odložená daň***

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

**(i) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

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

**3. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY**

tis. Kč	2017	2016
Úroky z dluhových cenných papírů	7 392	9 499
<b>Celkem</b>	<b>7 392</b>	<b>9 499</b>

**4. 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 230 tis. Kč (2016: 238 tis. Kč).

## 5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	9 946	10 116
Depozitářský poplatek	669	680
Správa cenných papírů	306	291
Ostatní poplatky a provize	32	157
<b>Celkem</b>	<b>10 953</b>	<b>11 244</b>

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

Poplatek za administraci není účtován.

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

## 6. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2017	2016
Zisk/(Ztráta) z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	(13 578)	14 653
(Ztráta) z kurzových rozdílů	(12 880)	(1 821)
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	9 615	(913)
<b>Celkem</b>	<b>(16 843)</b>	<b>11 919</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.

## 7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 125 tis. Kč (2016: 125 tis. Kč).

## 8. 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. 2017	31. 12. 2016
Státní dluhopisy	438 070	445 277
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>438 070</b>	<b>445 277</b>

## 9. 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 94 551 tis. Kč (2016: 76 534 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dluhopisy vydané vládními institucemi	150 887	86 375
Dluhopisy vydané ostatními osobami	418 676	404 828
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>569 563</b>	<b>491 203</b>

## 11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podílové listy	52 197	54 780
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>52 197</b>	<b>54 780</b>

## 12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	945	-
Ostatní pohledávky	292	61
<b>Celkem</b>	<b>1 237</b>	<b>61</b>

## 13. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2017 je vydáno 1 155 881 400 kusů podílových listů Fondu (2016: 1 047 712 045 kusů).

Vlastní kapitál je ve výši 1 154 660 tis. Kč (2016: 1 065 905 tis. Kč).

Hodnota kapitalizační třídy k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 činila 0,999 Kč (2016: 1,0175 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. 2017	31. 12. 2016
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	545	544
Ostatní závazky	(575)	22
<b>Celkem</b>	<b>(30)</b>	<b>566</b>

V položce ostatní závazky je zaúčtován nevypořádaný obchod z transakcí s podílovými listy ve výši 605 tis. Kč.

## 15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 866 tis. Kč (2016: 800 tis. Kč).

## 16. FINANČNÍ DERIVÁTY

**Nominální hodnota derivátů:**

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	335 542	332 020	152 092	152 633
<b>Celkem</b>	<b>335 542</b>	<b>332 020</b>	<b>152 092</b>	<b>152 633</b>

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

**Reálná hodnota derivátů:**

tis. Kč	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	945	545	-	544
<b>Celkem</b>	<b>945</b>	<b>545</b>	<b>-</b>	<b>544</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 17. REZERVY

	<b>Daň z příjmů</b>	<b>Rezervy celkem</b>
Zůstatek k 1. ledna 2017	467	<b>467</b>
Tvorba	-	-
Čerpání	(467)	<b>(467)</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</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.

## 18. NÁVRH NA UHRAZENÍ ZTRÁTY

*Představenstvo Společnosti navrhuje uhrazení ztráty roku 2017 následujícím způsobem:*

	<b>Zisk / (Ztráta)</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</b>
tis. Kč		
Zůstatek k 31. prosinci 2017 před uhrazením ztráty za rok 2017		9 955
Ztráta za rok 2017	(20 299)	
<b>Návrh úhrady ztráty za rok 2017:</b>		
Převod do neuhrazené ztráty	20 299	(20 299)
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>(10 344)</b>

## 19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	2016
Rezerva na daň z příjmu	-	467
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>467</b>

**(b) Daň z příjmů – daňová analýza**

tis. Kč	2017	2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	(20 299)	10 287
Ostatní položky (část daňové ztráty z minulých let)	-	(940)
Mezisoučet	(20 299)	9 347
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>-</b>	<b>467</b>

**20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	59	61
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	866	800

tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	9 946	10 116
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	230	238

tis. Kč	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 154 381	1 067 794

**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.

**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 99 %.

**(b) Riziko likvidity**

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

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. prosince 2017

*Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu*

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	7 102	328 554	102 414	-	<b>438 070</b>
Pohledávky za bankami	94 551	-	-	-	-	<b>94 551</b>
Dluhové cenné papíry	3 053	16 555	399 590	150 365	-	<b>569 563</b>
Podílové listy	-	-	-	-	52 197	<b>52 197</b>
Ostatní aktiva	1 237	-	-	-	-	<b>1 237</b>
<b>Celkem</b>	<b>98 841</b>	<b>23 657</b>	<b>728 144</b>	<b>252 779</b>	<b>52 197</b>	<b>1 155 618</b>
Ostatní pasiva	(30)	-	-	-	-	<b>(30)</b>
Výnosy a výdaje příštích období	988	-	-	-	-	<b>988</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 154 660	<b>1 154 660</b>
<b>Celkem</b>	<b>958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 154 660</b>	<b>1 155 618</b>
<b>GAP</b>	<b>97 883</b>	<b>23 657</b>	<b>728 144</b>	<b>252 779</b>	<b>(1 102 463)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>97 883</b>	<b>121 540</b>	<b>849 684</b>	<b>1 102 463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu*

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	38	10 930	252 529	181 780	-	<b>445 277</b>
Pohledávky za bankami	76 534	-	-	-	-	<b>76 534</b>
Dluhové cenné papíry	1 211	105 196	368 987	15 809	-	<b>491 203</b>
Podílové listy	-	-	-	-	54 780	<b>54 780</b>
Ostatní aktiva	61	-	-	-	-	<b>61</b>
<b>Celkem</b>	<b>77 844</b>	<b>116 126</b>	<b>621 516</b>	<b>197 589</b>	<b>54 780</b>	<b>1 067 855</b>
Ostatní pasiva	566	-	-	-	-	<b>566</b>
Výnosy a výdaje příštích období	917	-	-	-	-	<b>917</b>
Rezervy	-	467	-	-	-	<b>467</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	-	1 065 905	<b>1 065 905</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 483</b>	<b>467</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 065 905</b>	<b>1 067 855</b>
<b>GAP</b>	<b>76 361</b>	<b>115 659</b>	<b>621 516</b>	<b>197 589</b>	<b>(1 011 125)</b>	<b>-</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>76 361</b>	<b>192 020</b>	<b>813 536</b>	<b>1 011 125</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.

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,**  
**Raiffeisen investiční společnost a.s.**  
Období končící 31. prosince 2017

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	151 500	242 393	44 177	<b>438 070</b>
Pohledávky za bankami	94 551	-	-	-	<b>94 551</b>
Dluhové cenné papíry	123 312	2 695	293 191	150 365	<b>569 563</b>
<b>Celkem</b>	<b>217 863</b>	<b>154 195</b>	<b>535 584</b>	<b>194 542</b>	<b>1 102 184</b>

**Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu**

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	7 134	12 277	248 441	177 425	<b>445 277</b>
Pohledávky za bankami	76 534	-	-	-	<b>76 534</b>
Dluhové cenné papíry	121 597	105 196	248 601	15 809	<b>491 203</b>
<b>Celkem</b>	<b>205 265</b>	<b>117 473</b>	<b>497 042</b>	<b>193 234</b>	<b>1 013 014</b>

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

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky jsou ovlivňovány kolísáním platného směnného kurzu cizích měn.

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
<b>K 31. prosinci 2017</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	438 070	<b>438 070</b>
Pohledávky za bankami	3 812	14 830	74	75 835	<b>94 551</b>
Dluhové cenné papíry	285 715	41 934	-	241 914	<b>569 563</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 197	-	-	-	<b>52 197</b>
Ostatní aktiva	945	-	-	292	<b>1 237</b>
<b>Celkem</b>	<b>342 669</b>	<b>56 764</b>	<b>74</b>	<b>756 111</b>	<b>1 155 618</b>
Ostatní pasiva	545	-	-	(575)	<b>(30)</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	988	<b>988</b>
Vlastní kapitál	2 558	712	339	1 151 051	<b>1 154 660</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 103</b>	<b>712</b>	<b>339</b>	<b>1 151 464</b>	<b>1 155 618</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	335 542	<b>335 542</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	332 020	-	-	-	<b>332 020</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>7 546</b>	<b>56 052</b>	<b>(265)</b>	<b>(59 811)</b>	<b>-</b>

*Devizová pozice Fondu*

tis. Kč	EUR	PLN	USD	Kč	Celkem
<b>K 31. prosinci 2016</b>					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	-	445 277	<b>445 277</b>
Pohledávky za bankami	2 678	1 377	92	72 387	<b>76 534</b>
Dluhové cenné papíry	165 064	54 675	-	271 464	<b>491 203</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	54 780	-	-	-	<b>54 780</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	61	<b>61</b>
<b>Celkem</b>	<b>222 522</b>	<b>56 052</b>	<b>92</b>	<b>789 189</b>	<b>1 067 855</b>
Ostatní pasiva	222	-	321	23	<b>566</b>
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	917	<b>917</b>
Rezervy	-	-	-	467	<b>467</b>
Vlastní kapitál	-	-	-	1 065 905	<b>1 065 905</b>
<b>Celkem</b>	<b>222</b>	<b>-</b>	<b>321</b>	<b>1 067 312</b>	<b>1 067 855</b>
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	-	152 092	<b>152 092</b>
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	126 994	-	25 639	-	<b>152 633</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>95 306</b>	<b>56 052</b>	<b>(25 868)</b>	<b>(126 031)</b>	<b>-</b>

## 23. 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.

*Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů*

*K 31. prosinci 2017*

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	438 070	-	-	-	<b>438 070</b>
Pohledávky za bankami	94 551	-	-	-	<b>94 551</b>
Dluhové cenné papíry	60 031	475 757	19 908	13 867	<b>569 563</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	52 197	-	-	<b>52 197</b>
Jiná aktiva	1 237	-	-	-	<b>1 237</b>
<b>Celkem</b>	<b>593 889</b>	<b>527 954</b>	<b>19 908</b>	<b>13 867</b>	<b>1 155 618</b>

*Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů*

*K 31. prosinci 2016*

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	445 277	-	-	-	<b>445 277</b>
Pohledávky za bankami	76 534	-	-	-	<b>76 534</b>
Dluhové cenné papíry	88 829	388 405	-	13 969	<b>491 203</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	54 780	-	-	<b>54 780</b>
Jiná aktiva	61	-	-	-	<b>61</b>
<b>Celkem</b>	<b>610 701</b>	<b>443 185</b>	<b>-</b>	<b>13 969</b>	<b>1 067 855</b>



*Členění cenných papírů podle emitenta*

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Vydané finančními institucemi	280 470	266 351
Vydané fondy kolektivního investování	52 197	54 780
Vydané nefinančními institucemi	89 541	101 360
Vydané pojišťovacími institucemi	-	7 053
Vydané vládními institucemi	637 622	561 717
<b>Celkem</b>	<b>1 059 830</b>	<b>991 261</b>

**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 2017.