

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

**Výroční zpráva
2016**

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

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

Profil Společnosti

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

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

Kontakty

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

Seznam obhospodařovaných fondů k 31. 12. 2016

Raiffeisen investiční společnost a.s. obhospodařovala k 31. 12. 2016 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)

Dle smlouvy o obhospodařování mezi Společností a Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. ze dne 1. července 2013, Společnost obhospodařovala k 31. 12. 2016 následující zahraniční fond:

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

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů (dále jen „Fond“)

výroční zpráva za období 01. 01. 2016 - 31. 12. 2016

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474038
Jmenovitá hodnota podílového listu:	1 Kč
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	14. 06. 2013

Dne 10. 11. 2016 došlo ke sloučení Raiffeisen chráněného fondu americké prosperity s Raiffeisen chráněným fondem ekonomických cyklů.

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 patří do skupiny korunových fondů s ochranou investovaného kapitálu. Fond investuje zejména do korunových státních dluhopisů, v menší míře do investic doplňují akcie a ostatní investiční nástroje včetně cenných papírů kolektivního investování při uplatňování strategie sektorové rotace uskutečněných investic v návaznosti na aktuální fázi ekonomického cyklu. Vzájemné procentní zastoupení jednotlivých investičních nástrojů je aktivně řízeno metodou CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 3 podle syntetického ukazatele rizika a výnosu (SRRI).

Portfolio manažer fondu

Jan Chytrý

Vzdělání	student Vysoké školy ekonomie a managementu (VŠEM)
Kurzy/školení	Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
Odborná praxe	9 let
Portfolio manažer v RIS	od 01. 03. 2015

Komentář portfolio manažera

Aktiva Chráněného fondu ekonomických cyklů byla v roce 2016 alokována zejména do střednědobých českých státních dluhopisů s durací (zjednodušeně: průměrnou dobou do splatnosti) přibližně 2 roku. V menší míře bylo investováno do korporátních dluhopisů s kreditní kvalitou v tzv. "investičním ratingovém pásmu" (tj. rating BBB-

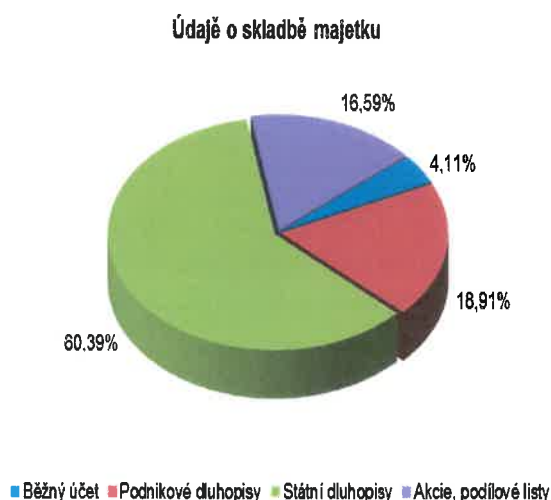
/Baa3 a lepší). Zhruba desetina fondu je aktuálně zainvestována do instrumentů nesoucích riziko akcií, přičemž regionální alokace akciové části zůstává globální.

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

Finanční ukazatele	31. prosince 2016	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	3 392 895	3 763 637	2 388 840
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0656	1,0560	1,0476
Zisk / ztráta po zdanění, v tis. Kč	31 389	14 185	46 339
Počet podílových listů, ks	3 184 040 325	3 563 899 088	2 280 376 183

Počet vydaných a odkoupených podílových listů za období 01. 01. 2016 - 31. 12. 2016

ISIN	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		SALDO (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
CZ0008474038	831 663 105	873 985	1 211 521 868	1 276 115	- 379 858 763	-402 130



Přehled cenných papírů v majetku nad 1 % ke dni 31. 12. 2016

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	475 301	489 588	14,41
CZK	CZ	CZ0001001317	CZGB 3,75 09/12/20	321 933	315 382	9,28
CZK	CZ	CZ0001004717	CZGB 0 07/17/19	301 621	305 580	8,99
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	245 501	241 386	7,10
CZK	CZ	CZ0001004246	CZGB 0,85 03/17/18	235 941	237 052	6,98
CZK	CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	168 009	164 090	4,83
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	162 821	155 484	4,58
EUR	IE	IE0032523478	ISHARES EURO CORP	147 320	146 211	4,30
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	122 009	118 254	3,48
CZK	CZ	CZ0001004253	CZGB 2,4 09/17/25	115 251	118 190	3,48
EUR	IE	IE00BCRY5Y77	ISHARES USD SHORT CP	110 387	115 827	3,41
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	44 095	59 603	1,75

MĚNA	ZEMĚ	ISIN	NÁZEV CP	CENA POŘÍZENÍ v tis. Kč	REÁLNÁ HODNOTA v tis. Kč	PODÍL NA AKTIVECH v %
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE Float 09/16/20	50 013	50 415	1,48
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	42 675	45 613	1,34
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	40 000	40 554	1,19
CZK	AT	AT0000A1AUY6	ERSTBK Float 12/02/19	40 161	40 368	1,19
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	40 051	40 248	1,18
CZK	CZ	CZ0003511529	CETEM Float 10/08/2019	39 001	39 469	1,16
EUR	DE	DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 (DE)	37 336	36 736	1,08
CZK	NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36 000	36 314	1,07
CELKEM				2 775 426	2 796 364	82,29

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu a jeho pracovníkům nebo vedoucích osobám za období končící k 31. 12. 2016.

	Počet	Pevná složka v tis. Kč	Pohyblivá složka v tis. Kč	Odměny za zhodnocení kapitálu v tis. Kč
Pracovníci	21	19 465	3 347	-
z toho: vedoucí osoby	7	11 530	2 225	-

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu za období končící k 31. 12. 2016.

	v tis. Kč
Pracovníci	16 133
z toho: vedoucí osoby	13 755

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

Informace jsou uvedeny v části 1 písm. a) CHARAKTERISTIKA FONDU v příloze k účetní závěrce za rok 2016, která je součástí této zprávy.

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 6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 8. SPRÁVNÍ NÁKLADY v příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

j) Riziko finančních derivátů spočívá a) v tzv. "basis" riziku, který vzniká rozdílným cenovým vývojem derivátů a zajišťovaných aktiv, b) v riziku selhání protistrany. Tržní hodnota finančních derivátů sjednávaných za účelem zajištění a pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně není omezena na hodnotu 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 příloze k účetní závěrce, která je součástí této zprávy.

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

Doplňující informace

Fond v roce 2016 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 2016.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro podílníky fondu Raiffeisen

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

zapsána Městským soudem
v Praze, oddíl C, vložka 24349
iČO: 49620592
DIČ: CZ49620592

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále také „fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, 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 chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. k 31. prosinci 2016 a jeho finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Zdůraznění skutečností

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1 přílohy účetní závěrky fondu Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s., který uvádí, že dne 10. listopadu 2016 došlo ke sloučení fondu s fondem Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s.

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 způsobilo 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:

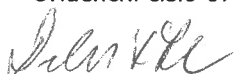
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (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

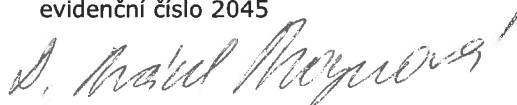
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
evidenční číslo 2045



ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2016

Název společnosti: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů,
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
Za statutární orgán: Ing. Jaromír Sladkovský Ing. Michal Ondruška Osoba odpovědná za účetnictví: Petra Paďourová	

Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů
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: 4.1.2017

ROZVAHA
k 31.12.2016

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015
AKTIVA			
2	9		
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry			
přijímané centrální bankou k refinancování		2 050 127	2 338 406
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		2 050 127	2 338 406
3	10		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		139 605	464 051
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		139 605	314 003
<i>b) ostatní pohledávky</i>		-	150 048
5	11		
Dluhové cenné papíry		641 935	648 699
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		-	-
<i>b) vydané ostatními osobami</i>		641 935	648 699
6	12		
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		563 318	313 219
<i>v tom: a) akcie</i>		51 083	70 639
<i>b) podílové listy</i>		512 235	242 580
11	13		
Ostatní aktiva		3 250	2 374
Aktiva celkem		3 398 235	3 766 749

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015
PASIVA			
4	15		
Ostatní pasiva		2 481	702
<i>v tom: deriváty</i>	17	1 224	9
5	16		
Výnosy a výdaje příštích období		1 739	1 860
6	18		
Rezervy		1 120	550
<i>b) na daně</i>		1 120	550
9	14		
Emisní ážio		107 290	129 562
12	14		
Kapitálové fondy		3 184 040	3 563 899
14			
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		70 176	55 991
15			
Zisk nebo ztráta za účetní období		31 389	14 185
Pasiva celkem		3 398 235	3 766 749

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			
Podrozvahová aktiva			
4	17		
Pohledávky z pevných termínových operací		156 739	4 956
8	22		
Hodnoty předané k obhospodařování		3 394 985	3 764 376
Podrozvahová pasiva			
12	22		
Závazky z pevných termínových operací		157 977	4 965

Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů
 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: 4.1.2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období končící 31.12.2016

tis. Kč	Bod	31.12.2016	31.12.2015
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy <i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	3 14 045 13 986	15 921 15 792
3	Výnosy z akcií a podílů <i>c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	4 10 145 10 145	4 373 4 373
4	Výnosy z poplatků a provizí	5 49	29
5	Náklady na poplatky a provize	6 (21 766)	(18 757)
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	7 31 512	13 939
9	Správní náklady <i>b) ostatní správní náklady</i>	8 (250) (250)	(97) (97)
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	33 735	15 408
23	Daň z příjmů	20 (2 346)	(1 223)
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31 389	14 185

Obchodní firma: Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů
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: 4.1.2017

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
k 31.12.2016

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2015	52 473	2 280 376	9 652	46 339	2 388 840
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	14 185	14 185
Podílové listy prodané	98 802	1 663 191	-	-	1 761 993
Podílové listy odkoupené	(21 713)	(379 668)	-	-	(401 381)
Převody do fondů	-	-	46 339	(46 339)	-
Zůstatek k 31. 12. 2015	129 562	3 563 899	55 991	14 185	3 763 637

tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2016	129 562	3 563 899	55 991	14 185	3 763 637
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	31 389	31 389
Podílové listy prodané	42 322	831 663	-	-	873 985
Podílové listy odkoupené	(64 594)	(1 211 522)	-	-	(1 276 116)
Převody do fondů	-	-	14 185	(14 185)	-
Zůstatek k 31.12.2016	107 290	3 184 040	70 176	31 389	3 392 895

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční společnost a.s. (dále jen „Fond“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Raiffeisen investiční společností a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“ nebo „Zákon“). Fond byl založen ke dni 14. června 2013 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2013/6981/570 ze dne 14. června 2013, které nabylo právní moci dne 14. června 2013. Fond zahájil svoji činnost dne 17. června 2013.

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

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

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

Dne 10. 11. 2016 došlo ke sloučení Raiffeisen chráněného fondu americké prosperity s Raiffeisen chráněným fondem ekonomických cyklů.

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.

(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 2016. Jako srovnatelné údaje jsou použity údaje z minulého účetního období, tj. data za rok 2015.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

(a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

(b) Cenné papíry

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

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

Úrokový výnos

Úrokovým výnosem se:

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

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

Odúčtování cenných papírů

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

(c) Pohledávky a opravné položky

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

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

(d) Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

(e) Prostředky podílníků

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Kapitálové fondy

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

Emisní ážio

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

(f) Tvorba rezerv

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

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

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

(g) 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	2016	2015
Úroky z běžných účtů	59	129
Úroky z dluhových cenných papírů	13 986	15 792
Celkem	14 045	15 921

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 10 145 tis. Kč (2015: 4 373 tis. Kč).

5. 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 49 tis. Kč (2015: 29 tis. Kč).

6. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2016	2015
Obhospodařovatelský poplatek	18 523	15 993
Depozitářský poplatek	2 242	1 935
Správa cenných papírů	757	561
Ostatní poplatky a provize	244	268
Celkem	21 766	18 757

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

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

7. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2016	2015
Zisk z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	33 932	7 814
Zisk z kurzových rozdílů	544	2 418
Zisk/ztráta ze spotových a z pevných termínových operací	(2 964)	3 707
Celkem	31 512	13 939

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

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje především realizované a nerealizované kurzové rozdíly z přecenění dluhopisových cenných papírů.

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

8. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 250 tis. Kč (2015: 97 tis. Kč).

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

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Státní dluhopisy	2 050 127	2 338 406
Čistá účetní hodnota	2 050 127	2 338 406

10. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

Položka pohledávky za bankami představuje běžné účty u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 139 605 tis. Kč (2015: 314 003 tis. Kč).

Běžné účty jsou splatné na požádání.

11. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dluhopisy vydané ostatními osobami	641 935	648 699
Čistá účetní hodnota	641 935	648 699

12. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Akcie	51 083	70 639
Podílové listy	512 235	242 580
Čistá účetní hodnota	563 318	313 219

13. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Zúčtování se statním rozpočtem	2 388	2 064
Dohadná položka na dividendu	848	296
Ostatní pohledávky	14	14
Celkem	3 250	2 374

14. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2016 je vydáno 3 184 040 325 kusů podílových listů Fondu (2015: 3 563 899 088).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2016 činila 1,0665 Kč (2015: 1,0548 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

15. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 224	9
Ostatní závazky	1 257	693
Celkem	2 481	702

16. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 414 tis. Kč (2015: 1 569 tis. Kč).

17. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	156 739	157 977	4 956	4 965
Celkem	156 739	157 977	4 956	4 965

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

Reálná hodnota derivátů:

tis. Kč	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	-	1 224	-	9
Celkem	-	1 224	-	9

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

18. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2016	550	550
Tvorba	1 120	1 120
Čerpání	(550)	(550)
Zůstatek k 31. prosinci 2016	1 120	1 120

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.

19. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2016 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2016 před rozdělením zisku za rok 2016	-	70 176
Zisk za rok 2016	31 389	
Návrh rozdělení zisku za rok 2016:		
Převod do nerozděleného zisku	(31 389)	31 389
Celkem	-	101 565

20. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2016	2015
Rezerva na daň z příjmu	1 120	550
Vratky/doplatky daní za minulé účetní období	2	1
Daň srážková	1 224	672
Celkem	2 346	1 223

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2016	2015
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	33 735	15 408
Výnosy nepodléhající zdanění	(9 585)	(4 408)
Daňově neodčitatelné náklady	-	-
Ostatní položky (daň.ztráta min.let)	(1 100)	-
Mezisoučet	23 050	11 000
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	1 153	550

21. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Aktiva		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	14	13
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	1 414	1 569
2016		
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	18 523	15 993
Výnosy		
Pobídka v souvislosti s investováním do fondů KAG	49	29

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	3 394 985	3 764 376

22. 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.

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

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

(a) Řízení rizik

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

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

(b) Riziko likvidity

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

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2016						
Státní bezkupónové dluhopisy						
a ostatní CP	1 547	21 618	1 898 573	128 389	-	2 050 127
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	-	139 605
Dluhové cenné papíry	22 184	12 005	575 799	31 947	-	641 935
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	563 318	563 318
Ostatní aktiva	3 250	-	-	-	-	3 250
Celkem	166 586	33 623	2 474 372	160 336	563 318	3 398 235
Ostatní pasiva	2 481	-	-	-	-	2 481
Výnosy a výdaje příštích období	1 739	-	-	-	-	1 739
Rezervy	-	1 120	-	-	-	1 120
Vlastní kapitál	-	-	-	-	3 392 895	3 392 895
Celkem	4 220	1 120	-	-	3 392 895	3 398 235
GAP	162 366	32 503	2 474 372	160 336	(2 829 577)	-
Kumulativní GAP	162 366	194 869	2 669 241	2 829 577	-	-

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.
Období končící 31. prosince 2016**

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
K 31. prosinci 2015						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	66 000	114 057	1 621 991	536 358	-	2 338 406
Pohledávky za bankami	464 051	-	-	-	-	464 051
Dluhové cenné papíry	1 622	45 321	557 251	44 505	-	648 699
Akcie, Podílové listy	-	-	-	-	313 219	313 219
Ostatní aktiva	2 374	-	-	-	-	2 374
Celkem	534 047	159 378	2 179 242	580 863	313 219	3 766 749
Ostatní pasiva	702	-	-	-	-	702
Výnosy a výdaje příštích období	1 860	-	-	-	-	1 860
Rezervy	550	-	-	-	-	550
Vlastní kapitál	-	-	-	-	3 763 637	3 763 637
Celkem	3 112	-	-	-	3 763 637	3 766 749
GAP	530 935	159 378	2 179 242	580 863	(3 450 418)	-
Kumulativní GAP	530 935	690 314	2 869 556	3 450 418	-	-

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

(c) Úrokové riziko

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

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a pasivy Fondu. 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
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	1 547	37 617	1 893 463	117 500	2 050 127
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	139 605
Dluhové cenné papíry	331 665	51 398	258 872	-	641 935
Celkem	472 817	89 015	2 152 335	117 500	2 831 667

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2016

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
K 31. prosinci 2015					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	117 228	444 244	1 414 674	362 260	2 338 406
Pohledávky za bankami	464 051	-	-	-	464 051
Dluhové cenné papíry	348 304	44 522	211 368	44 505	648 699
Celkem	929 583	488 766	1 626 042	406 765	3 451 156

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

(d) Měnové riziko

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

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2016				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	2 050 127	2 050 127
Pohledávky za bankami	2 180	2 928	134 497	139 605
Dluhové cenné papíry	-	-	641 935	641 935
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	360 826	151 409	51 083	563 318
Ostatní aktiva	91	1 436	1 723	3 250
Celkem	363 097	155 773	2 879 365	3 398 235
Ostatní pasiva	259	1 041	1 181	2 481
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 739	1 739
Rezervy	-	-	1 120	1 120
Vlastní kapitál	-	-	3 392 895	3 392 895
Celkem	259	1 041	3 396 935	3 398 235
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	156 739	156 739
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	81 060	76 917	-	157 977
Čistá devizová pozice	281 778	77 815	(360 831)	-

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**
Období končící 31. prosince 2016

Devizová pozice Fondu

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2015				
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	-	-	2 338 406	2 338 406
Pohledávky za bankami	65 959	52 300	345 792	464 051
Dluhové cenné papíry	-	-	648 699	648 699
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	112 371	130 209	70 639	313 219
Ostatní aktiva	47	900	1 427	2 374
Celkem	178 377	183 409	3 404 963	3 766 749
Ostatní pasiva	-	9	693	702
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	1 860	1 860
Rezervy	-	-	550	550
Vlastní kapitál	-	-	3 763 637	3 763 637
Celkem	-	9	3 766 740	3 766 749
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	4 956	4 956
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	4 956	-	4 956
Čistá devizová pozice	178 377	178 444	(356 821)	-

24. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	2 050 127	-	-	-	2 050 127
Pohledávky za bankami	139 605	-	-	-	139 605
Dluhové cenné papíry	217 699	408 236	-	16 000	641 935
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	39 575	372 334	-	151 409	563 318
Ostatní aktiva	2 402	-	-	848	3 250
Celkem	2 449 408	780 570	-	168 257	3 398 235

Členění aktiv Fondu podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2015					
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní CP	2 338 406	-	-	-	2 338 406
Pohledávky za bankami	464 051	-	-	-	464 051
Dluhové cenné papíry	225 323	423 376	-	-	648 699
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	56 865	126 145	-	130 209	313 219
Ostatní aktiva	2 374	-	-	-	2 374
Celkem	3 087 019	549 521	-	130 209	3 766 749

Členění cenných papírů Fondu podle emitenta

tis. Kč	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vydané finančními institucemi	553 215	476 896
Vydané fondy kolektivního investování	512 235	242 580
Vydané nefinančními institucemi	118 317	228 668
Vydané pojišťovacími institucemi	11 508	13 774
Vydané vládními institucemi	2 060 105	2 338 406
Celkem	3 255 380	3 300 324

25. 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 2016.