

**Raiffeisen fond optimálního rozložení,
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

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)

Raiffeisen fond optimálního rozložení

Výroční zpráva 2017

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 optimálního rozložení (dále jen „Fond“)

výroční zpráva za období 01.01.2017 - 31.12.2017

Měna:	Kč
ISIN kapitalizační třídy:	CZ0008474731
Jmenovitá hodnota podílového listu:	nemá
Forma fondu:	otevřený podílový fond
Typ fondu dle AKAT:	smíšený
Datum vzniku:	13.03.2015

Obhospodařovatel fondu

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

Depozitář fondu

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

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 zaměřený na tzv. multi-asset strategii, investuje do různých druhů aktiv na rozličných trzích, především do nástrojů peněžního trhu, dluhopisů nebo obdobných cenných papírů (státní či podnikový dluhopis, resp. jiný cenný papír přijatý k obchodování na regulovaném trhu či na trhu schváleném Českou národní bankou), do akcií a komodit a dalších nástrojů nesoucích riziko akcií nebo komodit a jejich derivátů (0 - 60 % majetku fondu) a cizích měn. Jedním ze základních parametrů výběru je růstový trend. Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 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

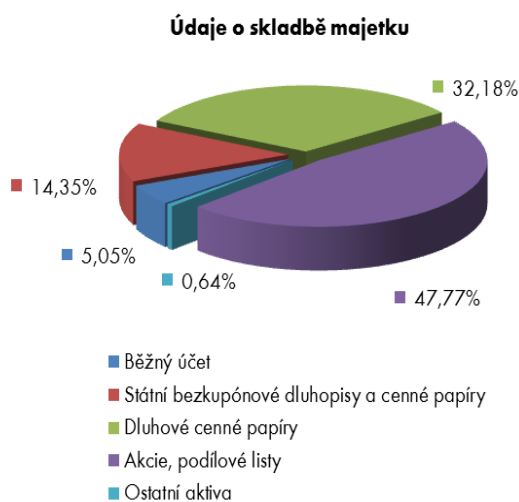
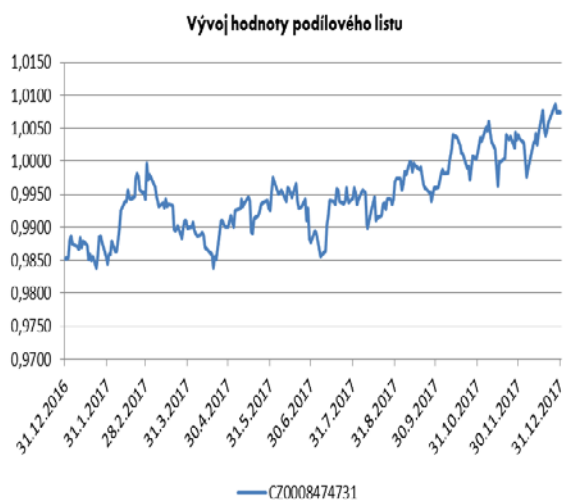
Komentář portfolio manažera

Aktiva Fondu zůstala i v roce 2017 alokována na základě výsledků kvantitativního modelu. Model v pravidelném intervalu vyhodnocuje informace z kapitálových trhů a na základě těchto výstupů je fond investován. Zhruba tři pětiny majetku Fondu byly investovány zejména do střednědobých českých státních a korporátních dluhopisů s durací (zjednodušeně průměrnou dobou do splatnosti) zhruba 1,5 roku. Na základě výsledků modelu bylo střídavě investováno do instrumentů nesoucích riziko akcií, komodit a měn.

Finanční ukazatele	31. prosince 2017	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Vlastní kapitál podílového fondu, v tis. Kč	790 750	709 829	511 548
VK připadající na jeden podílový list, v Kč	1,0075	0,9853	0,9685
Zisk /(ztráta) po zdanění, v tis. Kč	16 795	10 755	(12 898)
Počet podílových listů, ks	784 848 356	720 418 960	528 177 617

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
CZ0008474731	143 123 735	142 440	78 694 339	78 314	64 429 396	64 126



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 %
USD	US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	71 109	73 351	9,25
USD	US	US78463X7497	SPDR DJ GLOBAL Real Estate E	77 774	71 486	9,02
USD	US	US9220428661	VANGUARD FTSE PACIFIC ETF	60 480	62 814	7,93
CZK	CZ	CZ0001002851	CZGB 3,85 09/29/21	65 726	62 307	7,86
			VANGUARD FTSE EMERGING			
USD	US	US9220428588	MARKETS ETF	56 295	56 038	7,07
CZK	CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	57 503	52 810	6,66
CZK	AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	40 081	40 169	5,07
CZK	NL	XS1241115440	LPTY 0,88 06/02/20	39 841	39 504	4,98
USD	US	US73935S1050	POWERSHARES DB COMMODITY IND	39 160	38 413	4,85
CZK	AT	AT0000A1GD94	HYPO NOE GRUPPE Float 09/16/20	30 031	30 055	3,79
EUR	LU	LU0274211480	db x-trackers DAX UCITS ETF	26 974	28 912	3,65
CZK	NL	XS1322528230	LPTY Float 11/19/20	24 001	24 336	3,07
CZK	GB	XS1437011585	DB Float 06/23/21	20 981	20 861	2,63
CZK	CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	20 529	20 521	2,59
CZK	CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	21 361	20 513	2,59
CZK	NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	20 031	20 068	2,53
CZK	CZ	XS1090620730	NETGAS 2,25 01/28/21	17 431	17 235	2,17
USD	US	US9229083632	VANGUARD S&P 500	13 120	15 667	1,98
CZK	CZ	CZ0005112300	ČEZ AS	13 789	14 895	1,88
CZK	CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	11 477	10 400	1,31
CZK	NL	XS1348933380	NIBCAP Float 01/20/21	10 000	10 031	1,27
CZK	CZ	CZ0008019106	KOMERČNÍ BANKA	10 068	9 150	1,15
Celkem				747 762	739 536	93,31

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 31.12.2017.

	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, 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 31.12.2017.

	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 § 49 nařízení.

Všechny techniky k obhospodařování fondu jsou v souladu s § 77 a § 78 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 speciální 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.:

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 5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE a 7. 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. Hodnota cizoměnových investičních nástrojů, k nimž není aplikováno měnové zajištění do CZK, není omezena. Finanční deriváty byly sjednávány s těmito protistranami: Česká spořitelna, a.s., 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 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 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 optimálního rozložení,
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 optimálního rozložení, 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 fond optimálního rozložení, 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 způsobilé 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 optimálního rozložení,
otevřený podílový fond, Raiffeisen investiční
společnost a.s.

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

IČO: 291 46 739

Součástí účetní závěrky:

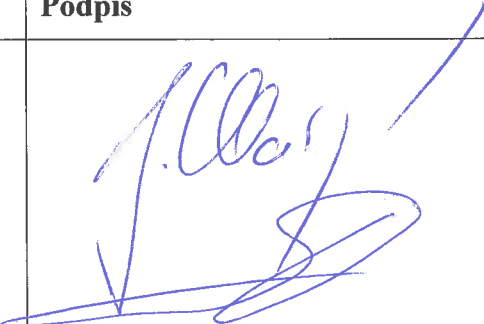

Rozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 20. března 2018.

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

Obchodní firma: Raiffeisen fond optimálního rozložení

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	
AKTIVA				
2	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	8	113 741	98 774
	v tom: a) vydané vládními institucemi		113 741	98 774
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	9	40 024	25 523
	v tom: a) splatné na požádání		39 524	19 016
	b) ostatní pohledávky		500	6 507
5	Dluhové cenné papíry	10	255 070	296 687
	b) vydané ostatními osobami		255 070	296 687
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11	378 650	292 233
	v tom: a) akcie		24 045	17 450
	b) podílové listy		354 605	274 783
11	Ostatní aktiva	12	5 095	792
	v tom: deriváty		3 846	-
Aktiva celkem			792 580	714 009

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	14	881	3 523
	v tom: deriváty		41	2 996
5	Výnosy a výdaje příštích období	15	725	657
6	Rezervy	17	224	-
	b) na daně		224	-
12	Kapitálové fondy	13	776 098	711 972
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	18	(2 143)	(12 898)
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	18	16 795	10 755
Pasiva celkem			792 580	714 009

tis. Kč	Bod	31.12.2017	31.12.2016	
PODROZVAHOVÉ POLOŽKY				
Podrozvahová aktiva				
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16	371 497	222 608
8	Hodnoty předané k obhospodařování	21	787 486	713 216
Podrozvahová pasiva				
12	Závazky z pevných termínových operací	16	367 027	225 623

Obchodní firma: Raiffeisen fond optimálního rozložení

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 z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3	1 613 1 613	1 497 1 497
3 Výnosy z akcií a podílů c) ostatní výnosy z akcií a podílů	4	7 110 7 110	4 948 4 948
5 Náklady na poplatky a provize	5	(8 616)	(6 886)
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	6	17 893	11 808
9 Správní náklady b) ostatní správní náklady	7	(50) (50)	(50) (50)
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		17 950	11 317
23 Daň z příjmů	19	(1 155)	(562)
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		16 795	10 755

Obchodní firma: Raiffeisen fond optimálního rozložení

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
Zůstatek k 1.1.2016	524 446	-	(12 898)	511 548
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	10 755	10 755
Podílové listy prodané	246 150	-	-	246 150
Podílové listy odkoupené	(58 624)	-	-	(58 624)
Převody do fondů	-	(12 898)	12 898	-
Zůstatek k 31. 12. 2016	711 972	(12 898)	10 755	709 829

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	Zisk (Ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2017	711 972	(12 898)	10 755	709 829
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	16 795	16 795
Podílové listy prodané	142 440	-	-	142 440
Podílové listy odkoupené	(78 314)	-	-	(78 314)
Převody do fondů	-	10 755	(10 755)	-
Zůstatek k 31.12.2017	776 098	(2 143)	16 795	790 750

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Charakteristika fondu

Vznik a charakteristika fondu

Raiffeisen fond optimálního rozložení, 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 13. března 2015 na základě povolení České národní banky k vytvoření podílového fondu č.j.: 2015/028940/CNB/570 ze dne 11. března 2015, které nabylo právní moci dne 13. března 2015. Fond zahájil svoji činnost dne 7. dubna 2015.

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

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

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

Údaje o investiční společnosti

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

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

Předmět podnikání Společnosti

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

- obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy,
- 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 13. března 2015.

(b) Výchozí data 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:

- 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	2017	2016
Úroky z dluhových cenných papírů	1 613	1 497
Celkem	1 613	1 497

4. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Položka výnosy z akcií a podílů představuje dividendy ve výši 7 110 tis. Kč (2016: 4 948 tis. Kč).

5. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	7 484	5 661
Depozitářský poplatek	453	342
Správa cenných papírů	209	175
Ostatní poplatky a provize	470	708
Celkem	8 616	6 886

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1 % 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	(16 283)	21 231
Zisk z kurzových rozdílů	260	1 223
Zisk/(Ztráta) ze spotových a z pevných termínových operací	33 916	(10 646)
Celkem	17 893	11 808

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

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

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

7. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka správních nákladů představuje náklady na audit ve výši 50 tis. Kč (2016: 50 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	113 741	98 774
Čistá účetní hodnota	113 741	98 774

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 39 524 tis. Kč (2016: 19 016 tis. Kč). Běžné účty jsou splatné na požádání.

Ostatní pohledávky představují poskytnutý kolaterál ve výši 500 tis. Kč u instituce Unicredit bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (2016: 6 507 tis. Kč).

10. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Dluhopisy vydané ostatními osobami	255 070	296 687
Čistá účetní hodnota	255 070	296 687

11. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Akcie	24 045	17 450
Podílové listy	354 605	274 783
Čistá účetní hodnota	378 650	292 233

12. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 846	-
Zúčtování se státním rozpočtem	924	-
Dohadná položka na dividendu	325	792
Celkem	5 095	792

13. VLASTNÍ KAPITÁL

K 31. prosinci 2017 je vydáno 784 848 356 kusů podílových listů Fondu (2016: 720 418 960 kusů). Vlastní kapitál je ve výši 790 750 tis. Kč (2016: 709 829 tis. Kč).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2017 činila 1,0075Kč (2016: 0,9866 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	41	2 996
Ostatní závazky	840	527
Celkem	881	3 523

15. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 659 tis. Kč (2016: 592 tis. Kč).

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Nominální hodnota derivátů:

tis. Kč	31.12.2017		31. 12. 2016	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	371 497	367 027	222 608	225 623
Celkem	371 497	367 027	222 608	225 623

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	31.12.2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	3 846	41	-	2 996
Celkem	3 846	41	-	2 996

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

17. REZERVY

	Daň z příjmů	Rezervy celkem
Zůstatek k 1. lednu 2017	-	-
Tvorba	224	224
Čerpání	-	-
Zůstatek k 31. prosinci 2017	224	224

Rezervu na daň z příjmů vytváří Fond vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení daňové povinnosti. V následujícím účetním období Fond rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

18. NÁVRH ROZDĚLENÍ ZISKU

Představenstvo Společnosti navrhuje rozdělení zisku roku 2017 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk / (Ztráta)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
Zůstatek k 31. prosinci 2017 před rozdělením zisku za rok 2017	-	(2 143)
Zisk za rok 2017	16 795	
Návrh rozdělení zisku za rok 2017:		
Převod do nerozděleného zisku	(16 795)	16 795
Celkem	-	14 652

19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2017	2016
Rezerva na daň z příjmu	224	-
Daň srážková	931	562
Celkem	1 155	562

(b) Daň z příjmů – daňová analýza

tis. Kč	2017	2016
Zisk nebo (ztráta) za účetní období před zdaněním	17 949	11 317
Výnosy nepodléhající všeobecnému základu daně	(7 110)	(4 614)
Ostatní položky (daňová ztráta z minulých let)	(6 672)	(6 703)
Ostatní položky	320	-
Mezisoučet	4 487	-
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	224	-

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Pasiva		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	659	592
tis. Kč	2017	2016
Náklady		
Úplata za obhospodařování placená Společnosti	7 484	5 661
tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	787 486	713 216

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, 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 99 %.

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

(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 2017						
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	10 993	102 748	-	-	113 741
Pohledávky za bankami	40 024	-	-	-	-	40 024
Dluhové cenné papíry	524	53 014	201 532	-	-	255 070
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	378 650	378 650
Ostatní aktiva	5 095	-	-	-	-	5 095
Celkem	45 643	64 007	304 280	-	378 650	792 580
Ostatní pasiva	881	-	-	-	-	881
Výnosy a výdaje příštích období	725	-	-	-	-	725
Rezervy	-	224	-	-	-	224
Vlastní kapitál	-	-	-	-	790 750	790 750
Celkem	1 606	224	-	-	790 750	792 580
GAP	44 037	63 783	304 280	-	(412 100)	-
Kumulativní GAP	44 037	107 820	412 100	412 100	-	-

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	-	755	98 019	-	-	98 774
Pohledávky za bankami	25 523	-	-	-	-	25 523
Dluhové cenné papíry	482	19 232	276 973	-	-	296 687
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	292 233	292 233
Ostatní aktiva	792	-	-	-	-	792
Celkem	26 797	19 987	374 992	-	292 233	714 009
Ostatní pasiva	3 523	-	-	-	-	3 523
Výnosy a výdaje příštích období	657	-	-	-	-	657
Vlastní kapitál	-	-	-	-	709 829	709 829
Celkem	4 180	-	-	-	709 829	714 009
GAP	22 617	19 987	374 992	-	(417 596)	-
Kumulativní GAP	22 617	42 604	417 596	417 596	-	-

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 optimálního rozložení, 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
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	31 508	82 233	-	113 741
Pohledávky za bankami	40 024	-	-	-	40 024
Dluhové cenné papíry	145 865	53 014	56 191	-	255 070
Celkem	185 889	84 522	138 424	-	408 835

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	-	755	98 019	-	98 774
Pohledávky za bankami	25 523	-	-	-	25 523
Dluhové cenné papíry	166 086	19 232	111 369	-	296 687
Celkem	191 609	19 987	209 388	-	420 984

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 2017				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	113 741	113 741
Pohledávky za bankami	2 204	3 651	34 169	40 024
Dluhové cenné papíry	-	-	255 070	255 070
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	28 912	325 693	24 045	378 650
Ostatní aktiva	455	-	4 640	5 095
Celkem	31 571	329 344	431 665	792 580
Ostatní pasiva	41	-	840	881
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	725	725
Rezervy	-	-	224	224
Vlastní kapitál	2 906	22 409	765 435	790 750
Celkem	2 947	22 409	767 224	792 580
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	371 497	371 497
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	81 728	285 299	-	367 027
Čistá devizová pozice	(53 104)	21 636	35 938	-

tis. Kč	EUR	USD	Kč	Celkem
K 31. prosinci 2016				
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní CP	-	-	98 774	98 774
Pohledávky za bankami	26	984	24 513	25 523
Dluhové cenné papíry	-	-	296 687	296 687
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	12 125	262 658	17 450	292 233
Ostatní aktiva	-	792	-	792
Celkem	12 151	264 434	437 424	714 009
Ostatní pasiva	-	2 997	526	3 523
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	657	657
Vlastní kapitál	-	-	709 829	709 829
Celkem	-	2 997	711 012	714 009
Dlouhé pozice podrozvahových nástrojů	-	-	222 608	222 608
Krátké pozice podrozvahových nástrojů	-	225 623	-	225 623
Čistá devizová pozice	12 151	35 814	(50 980)	-

23. FINANČNÍ NÁSTROJE – ÚVĚROVÉ RIZIKO

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

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2017					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	113 741	-	-	-	113 741
Pohledávky za bankami	40 024	-	-	-	40 024
Dluhové cenné papíry	70 045	185 025	-	-	255 070
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 045	28 912	-	325 693	378 650
Jiná aktiva	4 770	-	-	325	5 095
Celkem	252 625	213 937	-	326 018	792 580

tis. Kč	ČR	EU	Ostatní Evropa	Ostatní	Celkem
K 31. prosinci 2016					
Státní bezkupónové dluhopisy a ost. cenné papíry	98 774	-	-	-	98 774
Pohledávky za bankami	25 523	-	-	-	25 523
Dluhové cenné papíry	73 389	223 298	-	-	296 687
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	17 450	12 125	-	262 658	292 233
Jiná aktiva	510	-	-	282	792
Celkem	215 646	235 423	-	262 940	714 009

Členění cenných papírů podle emitenta

tis. Kč	31.12.2017	31. 12. 2016
Vydané finančními institucemi	226 917	51 092
Vydané fondy kolektivního investování	354 605	274 783
Vydané nefinančními institucemi	52 198	63 230
Vydané vládními institucemi	113 741	98 774
Celkem	747 461	487 879

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.