

2015

## IKS Balancovaný - dynamický

### Výroční zpráva za rok 2015

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. za rok 2015. Výroční zpráva obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a §234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

## ■ Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku fondů v účetním obdobím

**Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále „IKS KB“ nebo „Společnost“)** obhospodařovala k 31. 12. 2015 celkem 14 otevřených podílových fondů. U všech těchto fondů působila IKS KB jako hlavní manažer a správce majetku.

### ■ Fondy peněžního trhu

- KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

### ■ Dluhopisové fondy

- IKS Krátkodobých dluhopisů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

### ■ Smíšené fondy

- IKS Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- IKS Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

### ■ Fondy fondů

- KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

### ■ Akciové fondy

- IKS Akciový – Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

## ■ Informace o depozitáři fondů

Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

## ■ Informace o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1% hodnoty majetku fondu kolektivního investování

Custodianem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

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

K žádným podstatným změnám ve statutu investičního fondu nedošlo.

■ **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 vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.**

Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2015.

■ **Metody, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování fondů pod správou Společnosti.**

Principy, metody a techniky řízení rizik používané Společností při správě portfolií fondů jsou postaveny na základě strategie řízení rizik stanovené mateřskou společností Amundi a jednotně implementované v rámci celé skupiny. V rámci této strategie jsou schváleny základní principy řízení jednotlivých rizik, metody jejich sledování a měření, jakož i nástroje na jejich omezování a cílování. Systém zahrnuje veškeré typy rizik spojené s investičním procesem.

■ **Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období**

Žádné výše uvedené soudní ani rozhodčí spory nebyly v rozhodném období vedeny.

■ **Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytnout investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnosti vykonává.**

V rozhodném období žádná osoba nevykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování.

## ■ IKS Balancovaný - dynamický

■ ISIN: CZ0008471968

■ Investiční společnost: IKS KB

Portfolio manažeři:

Markéta Jelínková (od 9/2013), Odborná praxe 21 let, Absolvent ČZU v Praze

Dan Karpíšek (od 11/2010), odborná praxe 16 let, Absolvent VŠE v Praze

■ Depozitář: Komerční banka, a.s.

■ Úplata za obhospodařování: 1,60%

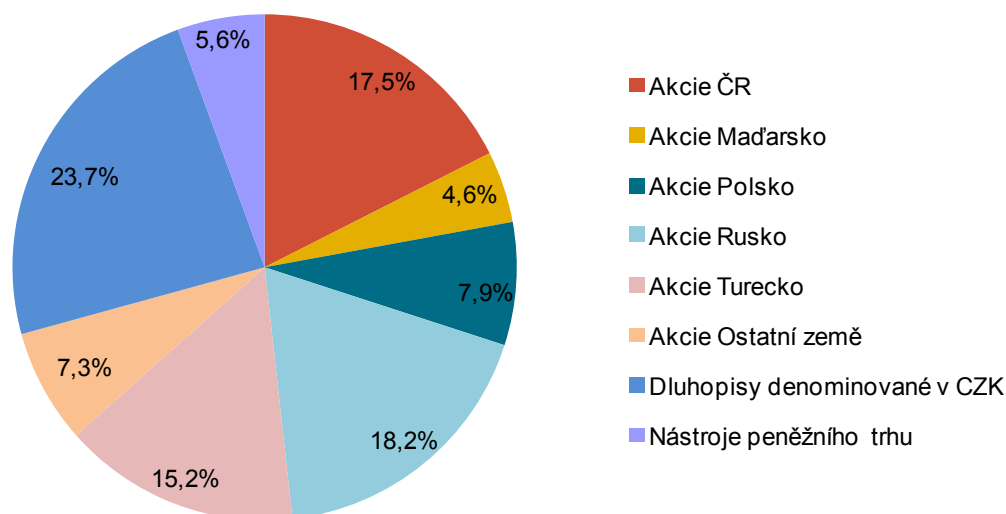
■ Úplata depozitáři: 0,09%

■ Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 730 191 154

■ Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

v Kč	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiva	1 606 287 396	2 189 917 443	2 956 639 691
VK	1 601 447 060	2 181 459 233	2 946 816 163
VK/PL	2,1932	2,3245	2,4468

■ Údaje o skladbě a změnách majetku fondu k 31. 12. 2015:



Fond IKS Balancovaný dynamický oslabil v roce 2015 o 5,7 %. Výkonnost fondu byla negativně ovlivněna poklesem cen u ruských, tureckých a polských akcií v portfoliu. Obchodování na finančních trzích provázelo ve druhém pololetí nárůst rizikové averze. Zatímco výkonnost ruských akcií ovlivnil negativně propad cen ropy na komoditních trzích, výkonnost polských a tureckých akcií ztrácela kvůli nárůstu politických rizik. Ztráty z akciových investic vyvažovaly částečně zisky u dluhopisových pozic, konkrétně investice do českých vládních dluhopisů. Ceny českých vládních dluhopisů rostly díky uvolněné měnové politice v ČR a eurozóně a silnému zájmu zahraničních investorů. V portfoliu došlo během roku k navýšení akciových investic z 60 % na 70 %. Konkrétně jsme navýšili alokaci u ruských a tureckých akcií. Procentuální zastoupení dluhopisových investic pokleslo během roku z 31 % na 24 %. Důvodem byl omezený ziskový potenciál dluhopisové části portfolia.

## ■ IKS Balancovaný - dynamický

- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

S ohledem na komplexnost Value at Risk při hodnocení rizikovosti portfolia je limit specifikovaný ve statutu základním kvantitativním omezením upravujícím celkovou rizikovost portfolia. Hodnota limitu je posuzována pro VaR stanovený metodou historické simulace na hladině spolehlivosti 99 % při investičním horizontu 1 měsíc a minimálně roční historii tržních parametrů. S ohledem na investiční záměr některých portfolií je druhým významným faktorem riziko měnové omezené pro řadu portfolií limitem stanoveným ve statutu.

Limit VaR: 18,00 % (aktiva fondu)

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): N/A

## ■ IKS Balancovaný - dynamický

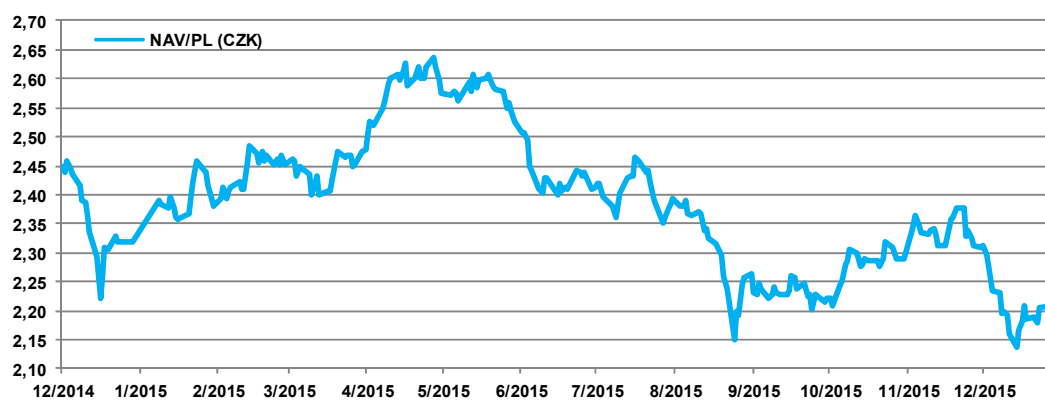
- Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN	Počet ks	Cena pořízení s AÚV* (v Kč)	Tržní cena celkem s AÚV (v Kč)	Podíl na aktivech
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	13 000	154 446 183,33	154 823 500,00	9,61%
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	8 000	106 212 000,00	105 928 000,00	6,58%
C-Devizové účty	UCZBanky	1	87 866 637,67	87 866 637,67	5,45%
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	77 246	44 339 660,46	59 865 650,00	3,72%
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	4 000	59 212 000,00	59 593 666,67	3,70%
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	646 509	71 691 485,87	59 260 708,79	3,68%
LUKOIL ADR	US69343P1057	65 292	58 820 813,15	52 190 037,18	3,24%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	68 278	64 394 578,32	46 845 535,80	2,91%
UNIPETROL	CZ0009091500	295 000	51 112 152,50	46 698 500,00	2,90%
SBERBANK OF RUSSIA-ADR	US80585Y3080	310 489	32 730 821,86	45 320 564,14	2,81%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	8 193	38 761 083,00	40 547 157,00	2,52%
ČEZ	CZ0005112300	90 245	53 278 545,24	40 086 829,00	2,49%
MAGNIT OJSC GDR	US55953Q2021	39 364	41 867 811,39	39 282 311,83	2,44%
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	190 969	44 269 451,46	33 089 618,76	2,05%
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	22 231	23 541 006,21	27 117 381,58	1,68%
DO AND CO AG	AT0000818802	10 000	23 105 202,39	26 377 900,00	1,64%
ST.DLUHOP. 4,85/57	CZ0001002059	1 439	22 348 029,74	25 458 508,19	1,58%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	105 860	31 415 071,30	22 832 604,65	1,42%
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	US55315J1025	72 757	25 929 158,66	22 666 803,09	1,41%
ST. DLUHOP. 4,20/36	CZ0001001796	1 500	21 199 500,00	22 596 125,00	1,40%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	24 823	28 797 668,69	22 583 717,17	1,40%
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG	US6698881090	11 029	20 265 111,58	22 463 968,67	1,39%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	ROSNGNACNOR3	131 401	27 266 561,19	21 241 076,77	1,32%
OTP BANK RT	HU0000061726	41 438	13 673 599,35	21 221 910,22	1,32%
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	TRAGARAN91N1	346 340	32 650 891,85	20 982 690,27	1,30%
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	4 165 381	23 057 778,95	20 162 776,65	1,25%
TURKIYE IS BANKASI	TRAICT91N2	464 436	29 296 772,56	18 178 675,25	1,13%
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINERI	TRATUPRS91E8	30 420	16 680 485,20	18 015 527,09	1,12%
GEDEON RICHTER	HU0000123096	37 116	11 466 370,22	17 382 336,22	1,08%
AKBANK TAS	TRAAKBK91N6	288 617	24 466 853,90	16 454 141,76	1,02%
TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s.	CZ0009093209	65 000	16 199 578,83	16 185 000,00	1,01%

\*u dluhopisů (pořiz. cena + pořiz. AÚV)

## ■ IKS Balancovaný - dynamický

- Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období







## **Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. sestavené na základě českých účetních předpisů, tj. rozvahy k 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty za rok 2015 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a dalších vysvětlujících informací. Údaje o fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

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

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

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

### *Výrok auditora*

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2015 a nákladů, výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok 2015 v souladu s českými účetními předpisy.

### *Ostatní informace*

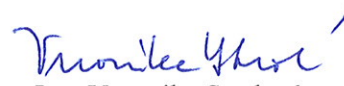
Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2015 se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvážení, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě.

V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích nic takového nezjistili.

V Praze, dne 22. dubna 2016

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

  
Ing. Veronika Strolená  
Director  
Evidenční číslo 2195



**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Rozvaha**

k 31.12.2015

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2015	31.12.2014
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	93 967	212 219
a)	splatné na požádání		93 967	162 206
b)	ostatní pohledávky		0	50 013
5.	Dluhové cenné papíry	5.	379 361	673 717
a)	vydané vládními institucemi		379 361	653 596
b)	vydané ostatními osobami		0	20 121
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	1 132 701	1 301 885
11.	Ostatní aktiva	6.	258	2 096
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 606 287</b>	<b>2 189 917</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	7.	4 840	8 458
9.	Emisní ažio	8.	362 116	662 221
12.	Kapitálové fondy	8.	730 191	938 476
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		580 762	705 456
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-71 623	-124 694
	Vlastní kapitál celkem		1 601 447	2 181 459
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 606 287</b>	<b>2 189 917</b>

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2015

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2015	31.12.2014
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	18.	1 601 447	2 181 459

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Výkaz zisku a ztráty**

za rok končící 31.12.2015

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2015	2014
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	14 140	28 778
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		14 093	28 457
3.	Výnosy z akcií a podílů	10.	49 470	54 764
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		49 470	54 764
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	80	96
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	37 242	50 177
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	-90 639	-149 939
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>-64 191</b>	<b>-116 478</b>
23.	Daň z příjmů	13.	7 432	8 216
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-71 623</b>	<b>-124 694</b>

**IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2015**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. („Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny Amundi (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Původní název Fondu byl „IKS Balancovaný, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“. Fond vznikl přeměnou uzavřeného podílového fondu UNIVERSUM Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. ve smyslu ustanovení § 35 h) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, na základě rozhodnutí představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. ze dne 14. 7. 1997 a rozhodnutí Ministerstva financí ČR ze dne 18. 8. 1997, č.j. 101/65160/1997. Dne 22. 9. 1997 se stal otevřeným podílovým fondem. Dne 31. 1. 2007 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/142/2006/4, kterým byla schválena změna názvu fondu na IKS balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Fond IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB byl sloučen ke dni 30. 11. 2012 s fondem KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. a s fondem KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. přičemž fond IKS Balancovaný – dynamický byl fondem přejímajícím. Sloučení bylo na základě žádosti Společnosti povoleno rozhodnutím České národní banky č.j.: 2012/8038/570 a č.j.: 2012/8036/570 ze dne 22. 8. 2012.

Dnem sloučení, tj. k 30. 11. 2012, se veškerý majetek a závazky výše uvedených slučovaných fondů stal součástí majetku fondu IKS Balancovaný – dynamický, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. Fond KB Realitních společností, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. a fond KB Růstový profil, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k tomuto datu zanikly.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond speciálním fondem cenných papírů.

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 na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Fond je spravován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do akcií a dluhových cenných papírů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.



Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

## 1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,60 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Franck du Plessix
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Tony du Prez
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Fathi Jerfel
	člen	Christophe Lemarie
	člen	Yann Robin Dumontheil

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:

Ke dni 14. října 2015 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Albert Reculeau.

Ke dni 23. října 2015 se stal předsedou představenstva Společnosti pan Franck du Plessix.

Ke dni 31. července 2015 zaniklo členství v představenstvu Společnosti panu Sylvain Brouillard.

Ke dni 15. října 2015 se stal místopředsedou představenstva Společnosti pan Tony du Prez.

Ke dni 22. srpna 2015 zaniklo členství v dozorčí radě Společnosti panu Patrice Begue.

Ke dni 1. listopadu 2015 se stal členem dozorčí rady Společnosti pan Yann Robin Dumontheil.

## **2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### **2.1. Účetní principy**

Účetní závěrka byla sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění a v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### **2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### **2.3. Zachycení operací v cizích měnách**

Aktiva a pasiva v cizí měně jsou vykázána v účetní závěrce v Kč s použitím směnného kurzu České národní banky platného k datu sestavení účetní závěrky. Výnosy a náklady v cizích měnách jsou v účetním systému Fondu zachyceny v Kč a v účetní závěrce jsou tedy vykázány přepočtené směnným kurzem platným k datu transakce. Realizované a nerealizované kursové zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

## 2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy a podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly a Dluhové cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu a jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*, resp. *Náklady na úroky a podobné náklady*.

Tržní hodnota cenných papírů je počítána v souladu se Zákonem (ZISIF). Oceňování veřejně obchodovatelných i neobchodovatelných cenných papírů v portfoliu Fondu je prováděno dle Zákona. Cenné papíry jsou dle Zákona oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel v něm uvedených.

Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích peněžních toků dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters, popřípadě hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost.

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě.

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám po splatnosti z titulu nevyplaceného nároku na výplatu z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2015, resp. 2014 v účetnictví Fondu použit.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě.

## 2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2015, resp. 2014 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.7. Vlastní kapitál Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

## **2.8. Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **2.9. 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. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **2.10. Náklady na poplatky a provize**

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

## **2.11. Regulatorní požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

## **2.12. Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **2.13. Změna účetních metod a postupů**

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

### **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

#### **3.1. Přístupy k řízení rizik**

Investiční politika zakotvená ve statutech jednotlivých fondů spravovaných Společností, která je dále rozpracována v investiční strategii Fondu, stanovuje Společnosti různé investiční priority pro investování ve Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru interních vazeb a limitů, jež představují tzv. mikroproces Fondu a jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či nadřízeného útvaru řízení rizik AMUNDI Group. V souladu s tímto zvolila Společnost přístup odděleného sledování jednotlivých investičních rizik a schvaluje v souladu s přijatou investiční politikou Fondu způsoby a metody kontroly a řízení tržních rizik Fondu. Jedná se zejména v závislosti na typu Fondu o měnová, kreditní a úroková rizika. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje základní metodologické přístupy stanovené legislativou a používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Investiční strategie stanovila Fondu smíšenou strategii s převahou akciových instrumentů. Investiční teritorium pro akciovou část bylo omezeno na státy střední a východní Evropy, dluhopisová část je umístována zejména do domácích státních dluhopisů. Tržní rizika akcií v portfoliu jsou vyhodnocována pravidelně v souladu se strategií vymezenou ve statutu Fondu a detailněji rozpracovanou v mikroprocesu. Základní alokace portfolia byla v souladu se strategií dána stanoveným benchmarkem zahrnujícím akciové tržní indexy burz v České republice, Polsku, Maďarsku, Rusku a Turecku a dluhopisový index českých státních dluhopisů. Dodržování investičních vazeb a limitu je monitorováno interními systémy a pravidelně vyhodnocováno.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Společnost sleduje rizikové expozice v rozložení na měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### **3.2. Kreditní riziko**

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů musí splňovat podmínky mikroprocesu, v některých případech je vyžadováno individuální schvalování investičním výborem nebo oddělením risk managementu včetně specifikace maximálních limitů a fondů, pro které jsou investice určeny.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Riziko likvidity představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě analýzy absorpce trhu při likvidaci investovaných pozic a na základě odhadovaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Společnost může v souladu s ustanoveními Zákona (ZISIF) pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 16.

### **3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Kvantitativní informace o úrokové pozici a pasiv jsou uvedeny v sekci 15.

### **3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována stanovením aktuálního měnového rizika Fondu na 95% hladině spolehlivosti. Model zohledňuje korelace jednotlivých měn. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným maximálním limitem stanoveným pro každý fond investičním výborem.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

### **3.6. Operační a právní rizika**

Rizika operační a právní jsou nastavena podle jednotné politiky Společnosti.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Běžné účty u bank	93 967	162 206
Termínované vklady u bank	0	50 013
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>93 967</b>	<b>212 219</b>

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu kromě podílových listů jsou registrované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nemají povinnost být registrované na burzách, jsou odkupovány investiční společností, která je obhospodařuje.

	Čistá cena pořízení <sup>1</sup> 31. 12. 2015	Reálná hodnota 31. 12. 2015	Čistá cena pořízení <sup>1</sup> 31. 12. 2014	Reálná hodnota 31. 12. 2014
Akcie	1 274 550	1 112 538	1 345 454	1 234 138
Podílové listy	23 058	20 163	63 590	67 747
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>1 297 608</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 409 044</b>	<b>1 301 885</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	363 491	368 400	594 428	642 769
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	10 741	10 961	30 008	30 948
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>374 232</b>	<b>379 361</b>	<b>624 436</b>	<b>673 717</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>1 671 840</b>	<b>1 512 062</b>	<b>2 033 480</b>	<b>1 975 602</b>
z toho: úrokové výnosy <sup>2</sup>		4 144		11 325
z toho: zisky / ztráty z přecenění <sup>2</sup>		-163 922		-69 203

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- tuzemské	152 091	126 257
- zahraniční	980 609	1 175 628
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 301 885</b>

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Turecka, USA, Polska a Rumunska.

Akcie a podílové listy k obchodování v reálné hodnotě dle emitentů zahrnují:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce	458 491	635 653
- ostatní instituce	674 210	666 232
<b>Celkem akcie a podílové listy k obchodování</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 301 885</b>

<sup>1</sup> Čistá cena pořízení představuje reálnou hodnotu cenného papíru z posledního dne předchozího účetního období nebo hodnotu, za kterou byl cenný papír pořízen v průběhu účetního období.

<sup>2</sup> Tyto položky představují úrokové výnosy či zisk nebo ztrátu z přecenění cenných papírů, které byly v portfoliu k 31.12.2015 (31.12.2014).

Dluhové cenné papíry k obchodování v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	368 400	642 769
<b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>368 400</b>	<b>642 769</b>
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	10 961	10 827
- zahraniční	0	20 121
<b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>10 961</b>	<b>30 948</b>
<b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>	<b>379 361</b>	<b>673 717</b>

Dluhové cenné papíry k obchodování v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<b>Dluhové cenné papíry k obchodování</b>		
- státními institucemi v České republice	379 361	653 596
- ostatními subjekty v zahraničí	0	20 121
<b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>	<b>379 361</b>	<b>673 717</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2015 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2014: 97,01 %).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Očekávané dividendový výnosy - zahraniční	258	2 096
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>258</b>	<b>2 096</b>

## 7. OSTATNÍ PASIVA

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Daňové závazky	1 898	2 288
Závazky vůči podílníkům	357	217
Závazky vůči Společnosti	125	143
Dohadné účty pasivní	2 460	3 379
Nákup CP - závazek	0	2 431
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>4 840</b>	<b>8 458</b>

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů. Položka „Dohadné účty pasivní“ zahrnuje především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.



**8. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá ze 730 191 154 ks podílových listů (31. 12. 2014: 938 476 087 ks) jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílového listu a tržní cenou je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

*Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2015 činila 2,1932 Kč (2014: 2,3245 Kč).*

O ztrátu za rok 2015 ve výši 71 623 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

O ztrátu za rok 2014 ve výši 124 694 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy</b> (v tis. Kč)	<b>Emisní ážio</b> (v tis. Kč)	<b>Celkem</b> (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 204 357</b>	<b>1 037 003</b>	<b>2 241 360</b>
Vydané 2014	48 268	68 086	116 354
Odkoupené 2014	314 149	442 868	757 017
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>938 476</b>	<b>662 221</b>	<b>1 600 697</b>
Vydané 2015	39 681	55 132	94 813
Odkoupené 2015	247 966	355 237	603 203
<b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b>	<b>730 191</b>	<b>362 116</b>	<b>1 092 307</b>

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	14 093	28 457
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	47	321
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>14 140</b>	<b>28 778</b>
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>14 140</b>	<b>28 778</b>

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Tuzemské dividendy	6 024	9 360
Zahraniční dividendy	43 446	45 404
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>49 470</b>	<b>54 764</b>

**11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ostatní výnosy z poplatků a provizí	80	96
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>80</b>	<b>96</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	30 429	41 448
Poplatek depozitáři	2 062	2 798
Poplatek za custody služby	1 603	1 785
Poplatek za prodej cenných papírů	964	1 121
Ostatní poplatky	700	991
Poplatek za ostatní služby KB	1 136	1 542
Poplatek za auditorské služby	106	128
Poplatek za vedení cenných papírů - CDCP	242	364
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>37 242</b>	<b>50 177</b>
<b>Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem</b>	<b>-37 162</b>	<b>-50 081</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,6 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí Fond v souladu se statutem poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

**12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-84 206	-155 571
Zisk/ztráta z devizových operací	-6 433	5 632
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-90 639</b>	<b>-149 939</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

**13. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	-64 191	-116 478
Odečitatelné položky	49 470	54 764
Přičitatelné položky	1 417	2 057
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	915	1 406
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>915</b>	<b>1 406</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraničí)	43 445	45 404
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>6 517</b>	<b>6 810</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmu celkem</b>	<b>7 432</b>	<b>8 216</b>

V roce 2015 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 112 244 tis. Kč (2014: daň. ztráta 169 158 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2011 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 845 561 tis. Kč k 31. 12. 2015 (31. 12. 2014: 885 710 tis. Kč).

Odložená daň:

	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	42 278	44 285
<b>Celková odložená daň</b>	<b>42 278</b>	<b>44 285</b>

Odložená daňová pohledávka ve výši 42 278 tis. Kč k 31. 12. 2015 (31. 12. 2014: 44 285 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.6.

K 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	<b>31. 12. 2015</b>	<b>31. 12. 2014</b>
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 196	3 030
Závazky vůči Společnosti	125	143
<b>Celkem</b>	<b>2 321</b>	<b>3 173</b>

Náklady na poplatky:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	30 429	41 448
Poplatek za custody služby	1 603	1 785
Poplatek depozitáři	2 062	2 798
Poplatek za ostatní služby KB	1 136	1 542
<b>Celkem</b>	<b>35 230</b>	<b>47 573</b>

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu je Společnost. Ostatní zmíněné náklady hradí Společnost Komerční bance a.s. na základě došlých faktur v měsíčních intervalech.

**15. ÚROKOVÉ RIZIKO**

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky, které nemají smluvní splatnost, a tudíž jsou neúročené, jsou zahrnuty ve skupině „Neúročeno“.

**31. 12. 2015:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	93 967	0	0	0	0	93 967
Dluhové cenné papíry	0	10 961	154 824	213 576	0	379 361
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 132 701	1 132 701
Ostatní aktiva	258	0	0	0	0	258
<b>Aktiva celkem</b>	<b>94 225</b>	<b>10 961</b>	<b>154 824</b>	<b>213 576</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 606 287</b>
Ostatní pasiva	2 942	1 898	0	0	0	4 840
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 942</b>	<b>1 898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 840</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>91 283</b>	<b>9 063</b>	<b>154 824</b>	<b>213 576</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 601 447</b>

**31. 12. 2014:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	212 219	0	0	0	0	212 219
Dluhové cenné papíry	0	30 948	310 009	332 760	0	673 717
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 301 885	1 301 885
Ostatní aktiva	2 096	0	0	0	0	2 096
<b>Aktiva celkem</b>	<b>214 315</b>	<b>30 948</b>	<b>310 009</b>	<b>332 760</b>	<b>1 301 885</b>	<b>2 189 917</b>
Ostatní pasiva	6 170	2 288	0	0	0	8 458
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 170</b>	<b>2 288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 458</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>208 145</b>	<b>28 660</b>	<b>310 009</b>	<b>332 760</b>	<b>1 301 885</b>	<b>2 181 459</b>

**16. RIZIKO LIKVIDITY**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty v položce „Nespecifikováno“.

**31. 12. 2015:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespec.</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	93 967	0	0	0	0	93 967
Dluhové cenné papíry	0	0	154 824	224 537	0	379 361
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 132 701	1 132 701
Ostatní aktiva	258	0	0	0	0	258
<b>Aktiva celkem</b>	<b>94 225</b>	<b>0</b>	<b>154 824</b>	<b>224 537</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 606 287</b>
Ostatní pasiva	2 942	1 898	0	0	0	4 840
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 942</b>	<b>1 898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 840</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>91 283</b>	<b>-1 898</b>	<b>154 824</b>	<b>224 537</b>	<b>1 132 701</b>	<b>1 601 447</b>

**31. 12. 2014:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespec.</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	212 219	0	0	0	0	212 219
Dluhové cenné papíry	0	20 121	310 009	343 587	0	673 717
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 301 885	1 301 885
Ostatní aktiva	2 096	0	0	0	0	2 096
<b>Aktiva celkem</b>	<b>214 315</b>	<b>20 121</b>	<b>310 009</b>	<b>343 587</b>	<b>1 301 885</b>	<b>2 189 917</b>
Ostatní pasiva	6 170	2 288	0	0	0	8 458
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 170</b>	<b>2 288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 458</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>208 145</b>	<b>17 833</b>	<b>310 009</b>	<b>343 587</b>	<b>1 301 885</b>	<b>2 181 459</b>

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je však sledování limitů na jednotlivé měny.

**31. 12. 2015:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>TRY</b>	<b>RON</b>	<b>PLN</b>	<b>HUF</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	6 100	86 672	245	85	79	121	19	646	93 967
Dluhové cenné papíry	379 361	0	0	0	0	0	0	0	379 361
Akcie a podílové listy	265 829	283 592	18 542	12 883	242 918	109 259	126 313	73 365	1 132 701
Ostatní aktiva	0	258	0	0	0	0	0	0	258
<b>Aktiva celkem</b>	<b>651 290</b>	<b>370 522</b>	<b>18 787</b>	<b>12 968</b>	<b>242 997</b>	<b>109 380</b>	<b>126 332</b>	<b>74 011</b>	<b>1 606 287</b>
Ostatní pasiva	4 840	0	0	0	0	0	0	0	4 840
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 840</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>646 450</b>	<b>370 522</b>	<b>18 787</b>	<b>12 968</b>	<b>242 997</b>	<b>109 380</b>	<b>126 332</b>	<b>74 011</b>	<b>1 601 447</b>

**31. 12. 2014:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>TRY</b>	<b>RON</b>	<b>PLN</b>	<b>HUF</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	70 524	56 520	19 170	3 637	51 840	2 496	1 038	6 994	212 219
Dluhové cenné papíry	673 717	0	0	0	0	0	0	0	673 717
Akcie a podílové listy	261 118	332 095	16 493	15 344	240 942	104 513	280 020	51 360	1 301 885
Ostatní aktiva	0	0	0	0	0	0	2 096	0	2 096
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 005 359</b>	<b>388 615</b>	<b>35 663</b>	<b>18 981</b>	<b>292 782</b>	<b>107 009</b>	<b>283 154</b>	<b>58 354</b>	<b>2 189 917</b>
Ostatní pasiva	8 458	0	0	0	0	0	0	0	8 458
<b>Závazky celkem</b>	<b>8 458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 458</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>996 901</b>	<b>388 615</b>	<b>35 663</b>	<b>18 981</b>	<b>292 782</b>	<b>107 009</b>	<b>283 154</b>	<b>58 354</b>	<b>2 181 459</b>

**18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**

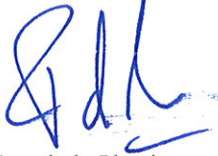
V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

**19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
22 -04- 2016	
	Ing. Pavel Hoffman
Franck du Plessix	Místopředseda představenstva
Předseda představenstva	