

2015

KB Privátní správa aktiv 4 – třída Exclusive

Výroční zpráva za rok 2015

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 4, 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.

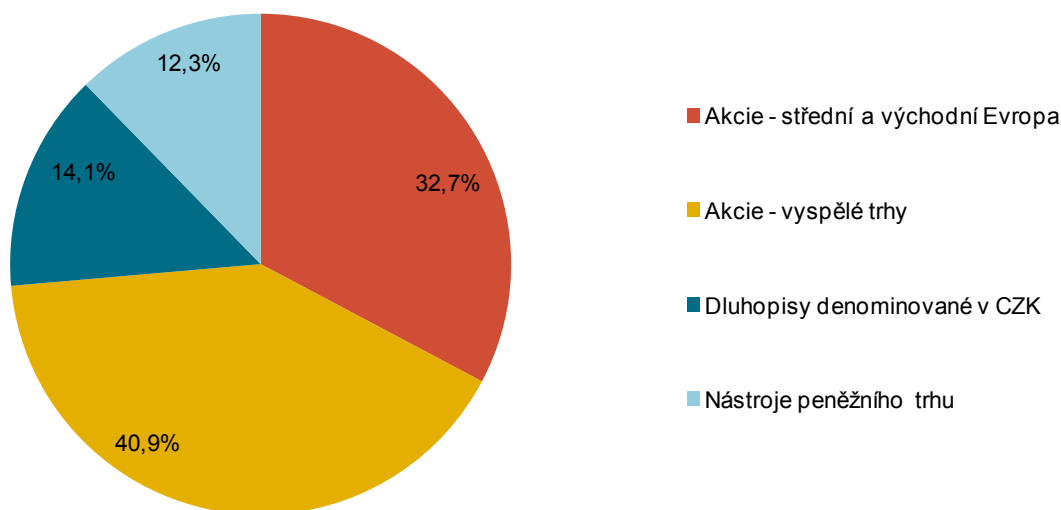
■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Exclusive

- ISIN: CZ0008473162
- Investiční společnost: IKS KB
- Portfolio manažer:
Markéta Jelínková (od 9/2013); Odborná praxe 21 let; Absolvent ČZU v Praze
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,40 %
- Úplata depozitáři: 0,11 %
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 1 389 693 052
- Benchmark: 20 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 19,25 % S&P 500, 10,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 3,50 % Nikkei 225, 1,75 % MSCI APEX 50, 7,00 % PX50, 14,00 % WIG 20, 3,50 % BUX, 10,50 % RDX, 10 % 2M PRIBID

- 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	1 851 314 342	1 605 667 393	854 806 090
VK	1 847 925 635	1 600 896 643	842 961 790
VK/PL	1,3297	1,3296	1,3132

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



Fond KB Privátní správa aktiv 4 vykázal v roce 2015 nulovou výkonnost. Pozitivní výkonnost investic na vyspělých akciových trzích vymazala záporná výkonnost u akcií obchodovaných na rozvíjejících se trzích ve střední a východní Evropě. Obchodování na finančních trzích charakterizovala především ve druhé polovině roku vyšší volatilita a větší opatrnost investorů. Směr finančních trhů udávaly Čína, Fed, ECB a komoditní trhy. Čím dál patrnější byl také vliv geopolitických rizik. Úroveň volatility na akciových trzích se vrátila k průměrným historickým hodnotám. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období k navýšení akciových investic ze 63 % na 73 %. Přednost dostaly v portfoliu evropské akcie, ale nové investice jsme realizovali i na rozvíjejících se trzích kvůli jejich extrémně nízkým valuacím.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Exclusive

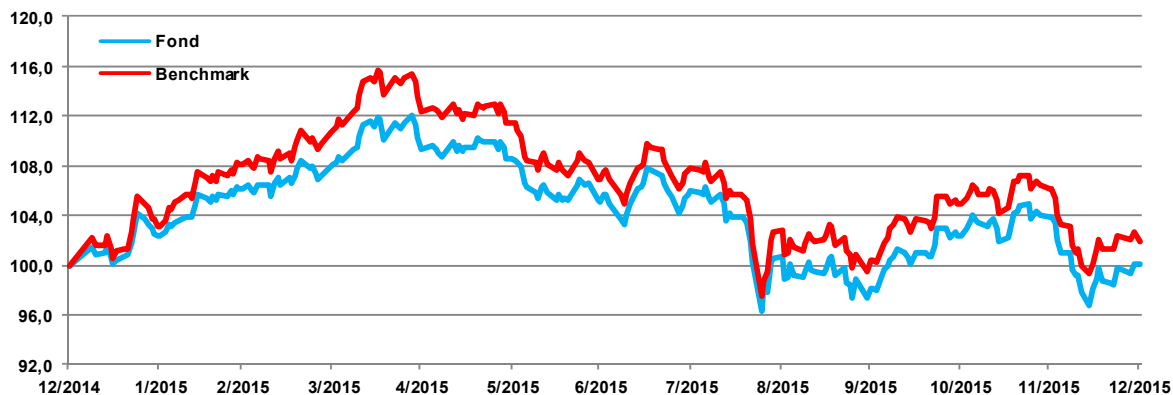
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 12,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,01 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 1,83 %
- Rozdíl: 1,82 %

Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti akciových pozic mimo benchmark.

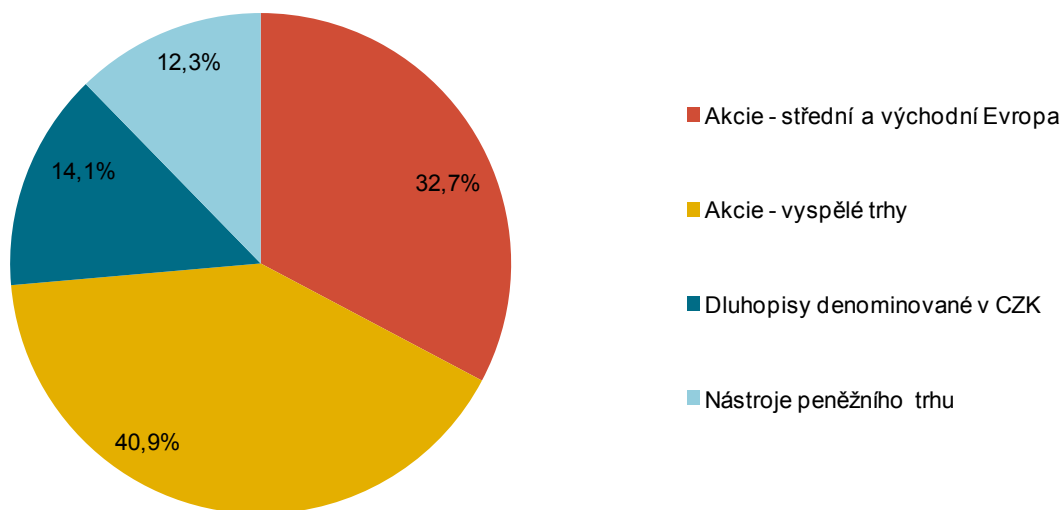
■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Popular

- ISIN: CZ0008474475
- Investiční společnost: IKS KB
- Portfolio manažer:
Markéta Jelínková (od 9/2013); Odborná praxe 21 let; Absolvent ČZU v Praze
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,40 %
- Úplata depozitáři: 0,11 %
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 162 572 895
- Benchmark: 20 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 19,25 % S&P 500, 10,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 3,50 % Nikkei 225, 1,75 % MSCI APEX 50, 7,00 % PX50, 14,00 % WIG 20, 3,50 % BUX, 10,50 % RDX, 10 % 2M PRIBID

- 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	160 961 732	39 212 282	N/A
VK	160 667 102	39 093 786	N/A
VK/PL	0,9883	0,9902	N/A

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



Fond KB Privátní správa aktiv 4 vykázal v roce 2015 nulovou výkonnost. Pozitivní výkonnost investic na vyspělých akciových trzích vymazala záporná výkonnost u akcií obchodovaných na rozvíjejících se trzích ve střední a východní Evropě. Obchodování na finančních trzích charakterizovala především ve druhé polovině roku vyšší volatilita a větší opatrnost investorů. Směr finančních trhů udávaly Čína, Fed, ECB a komoditní trhy. Čím dál patrnější byl také vliv geopolitických rizik. Úroveň volatility na akciových trzích se vrátila k průměrným historickým hodnotám. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období k navýšení akciových investic ze 63 % na 73 %. Přednost dostaly v portfoliu evropské akcie, ale nové investice jsme realizovali i na rozvíjejících se trzích kvůli jejich extrémně nízkým valuacím.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Popular

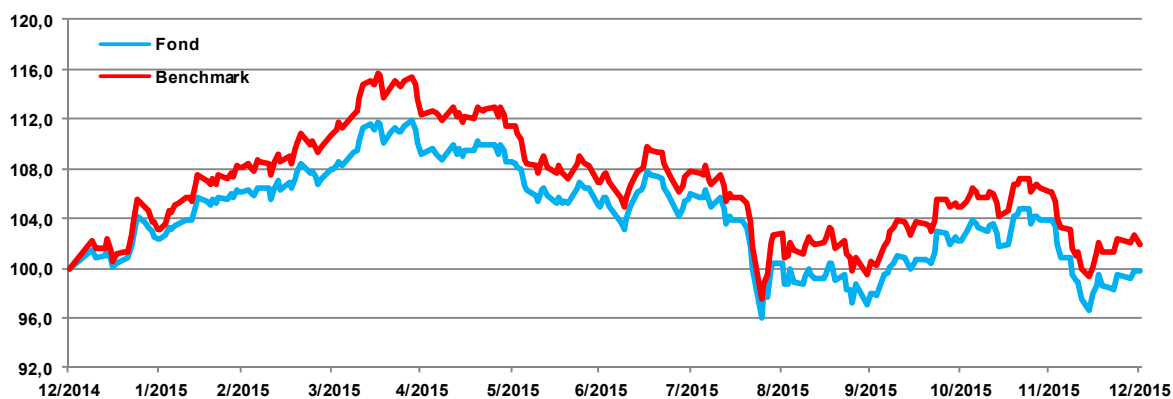
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 12,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,01 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 1,83 %
- Rozdíl: 1,82 %

Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti akciových pozic mimo benchmark.

■ **Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku**

Název cenného papíru	ISIN	Počet ks	Cena pořízení s AÚV* (v Kč)	Tržní cena celkem s AÚV (v Kč)	Podíl na aktivech
B-Účty v bankách - CZK	UCBanky	1	212 779 347,71	212 779 347,71	10,55%
AMUNDI ETF S AND P 500	FR0010912576	192 140	152 986 014,38	168 083 641,61	8,34%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	FR0010654913	89 781	156 531 092,36	164 262 644,24	8,15%
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	132 593	114 161 987,62	113 483 928,88	5,63%
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	6 400	94 739 200,00	95 349 866,67	4,73%
ST.DLUHOP. VAR/23	CZ0001003123	7 600	81 711 195,55	83 304 022,22	4,13%
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	FR0011314277	14 802	73 389 230,02	80 272 826,11	3,98%
SPDR DJIA TRUST	US78467X1090	16 230	65 951 232,13	70 095 414,61	3,48%
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	5 650	68 062 725,01	68 229 243,06	3,38%
SPY US	US78462F1030	13 000	61 015 873,10	65 807 431,04	3,26%
AMUNDI ETF NASDAQ 100	FR0010912568	47 354	48 435 992,97	57 670 800,05	2,86%
SBERBANK OF RUSSIA-ADR	US80585Y3080	285 280	40 528 099,84	41 640 929,43	2,07%
AMUNDI ETF MSCI PACIFIC EX JAPAN	FR0010871137	3 337	39 181 249,00	37 476 598,43	1,86%
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	203 543	46 067 011,31	35 268 343,40	1,75%
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	44 147	23 538 672,26	34 213 925,00	1,70%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	155 810	46 415 065,46	33 606 160,31	1,67%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	6 252	30 635 180,02	30 941 148,00	1,53%
C-Devizové účty	UCZBanky	1	29 326 601,03	29 326 601,03	1,45%
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	307 000	34 346 089,10	28 140 424,34	1,40%
LUKOIL ADR	US69343P1057	33 831	31 346 860,61	27 042 227,96	1,34%
ČEZ	CZ0005112300	59 870	34 626 675,69	26 594 254,00	1,32%
OTP BANK RT	HU0000061726	51 220	17 155 129,33	26 231 628,97	1,30%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	27 410	32 012 783,89	24 937 343,90	1,24%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	27 006	24 581 160,81	24 391 157,55	1,21%
MAGNIT OJSC GDR	US55953Q2021	23 683	24 092 706,59	23 633 853,04	1,17%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	33 200	32 103 321,09	22 778 520,00	1,13%
GEDEON RICHTER	HU0000123096	45 790	16 592 806,76	21 444 583,89	1,06%
MOL MAGYAR OLAJ	HU0000068952	16 603	19 304 519,96	20 252 345,21	1,00%

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

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 4, 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 KB Privátní správa aktiv 4, 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

Naši 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 KB Privátní správa aktiv 4, 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 KB Privátní správa aktiv 4, 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

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Rozvaha
k 31.12.2015
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2015	31.12.2014
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	242 106	187 103
a)	splatné na požádání		242 106	187 103
5.	Dluhové cenné papíry	5.	284 199	421 269
a)	vydané vládními institucemi		284 199	421 269
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	1 484 605	1 034 766
11.	Ostatní aktiva	6.	1 366	1 742
	Aktiva celkem		2 012 276	1 644 880
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	3 683	4 889
9.	Emisní ažio	8.	351 152	263 323
12.	Kapitálové fondy	8.	1 552 266	1 243 541
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		133 127	110 092
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-27 953	23 035
	Vlastní kapitál celkem		2 008 593	1 639 991
	Pasiva celkem		2 012 276	1 644 880

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Podrozvahové položky

k 31.12.2015
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2015	31.12.2014
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14.	218 412	240 337
	s měnovými nástroji		218 412	240 337
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	19.	2 008 593	1 639 991
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	14.	218 903	241 208
	s měnovými nástroji		218 903	241 208

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Výkaz zisku a ztráty
za rok končící 31.12.2015
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	2015	2014
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	10 636	7 633
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		10 541	7 414
3.	Výnosy z akcií a podílů	10.	32 311	19 748
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		32 311	19 748
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	8	5
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	31 678	22 321
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	-34 592	21 209
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-23 316	26 274
23.	Daň z příjmů	13.	4 637	3 239
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-27 953	23 035

KB Privátní správa aktiv 4, 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

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 (dále jen „Společnost“) 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).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474475 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473162.

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, dluhopisů a podílových listů) 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 se skládá z maximálně 1,40 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. 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. Výkonnostní odměna je splatná souhrnně po skončení účetního období.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,11 % 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

	Funkce	Jméno
Představenstvo	předseda	Franck du Plessix
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Tony du Prez
Dozorčí rada	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.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

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, 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. Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

2.8. 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.

2.9. Emisní ážio

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

2.10. 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.

2.11. Náklady na poplatky a provize

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

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. 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.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond smíšený. S ohledem na strukturu portfolia a podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický. Investičním cílem Fondu je zhodnocování majetku ve Fondu tak, aby zhodnocení Podílového listu Fondu v dlouhodobém horizontu překonávalo zhodnocení dosažitelné na kapitálových trzích specifikovaných benchmarkem Fondu dle Statutu.

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.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na mimoburzovním OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

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

Dalším monitorovaným rizikem je 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 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 17.

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 jsou uvedeny v sekci 16.

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.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do několika let.

Kvantitativní informace devizové pozici jsou uvedeny v sekci 18.

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	242 106	187 103
Pohledávky za bankami celkem	242 106	187 103

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 od investiční společnosti, která je obhospodařuje.

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

	Čistá cena pořízení¹ 31.12.2015	Reálná hodnota 31.12.2015	Čistá cena pořízení 31.12.2014	Reálná hodnota 31.12.2014
Akcie	749 098	666 288	487 717	423 643
Podílové listy	771 292	818 317	527 359	611 123
Akcie a podílové listy celkem	1 520 390	1 484 605	1 015 076	1 034 766
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	200 002	200 895	310 140	325 443
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	81 640	83 304	94 475	95 826
Dluhové cenné papíry celkem	281 642	284 199	404 615	421 269
Cenné papíry k obchodování celkem	1 802 032	1 768 804	1 419 691	1 456 035
z toho: úrokové výnosy ²		5 168		6 792
z toho: zisky / ztráty z přecenění ²		-38 396		29 552

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

	31.12.2015	31.12.2014
Tuzemské akcie a podílové listy	81 161	41 865
Zahraniční akcie a podílové listy	1 403 444	992 901
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	1 484 605	1 034 766

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

	31.12.2015	31.12.2014
- finanční instituce	1 133 097	819 855
- ostatní instituce	351 508	214 911
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	1 484 605	1 034 766

¹ 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.

² 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	200 895	325 443
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	200 895	325 443
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	83 304	95 826
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	83 304	95 826
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	284 199	421 269

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

	31.12.2015	31.12.2014
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	284 199	421 269
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	284 199	421 269

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Francie, USA, Polska a Irska.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2015 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2014: 98,65 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Pohledávky z dividend - zahraniční	552	1 401
Daňové pohledávky	449	253
Kladná reálná hodnota derivátů	362	88
Ostatní pohledávky	3	0
Ostatní aktiva celkem	1 366	1 742

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Závazky vůči podílníkům	610	1 403
Závazky vůči Společnosti	416	320
Dohadné účty pasivní	2 615	2 175
Záporná reálná hodnota derivátů	42	991
Ostatní pasiva celkem	3 683	4 889

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 A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 389 693 052 ks podílových listů (2014: 1 204 060 234 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 podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Exclusive k poslednímu dni roku 2015 činila 1,3297 Kč (2014: 1,3296 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2013	641 897	90 973	732 870
Vydané 2014	759 476	235 022	994 498
Odkoupené 2014	197 313	62 547	259 860
Zůstatek k 31. 12. 2014	1 204 060	263 448	1 467 508
Vydané 2015	422 667	172 756	595 423
Odkoupené 2015	237 034	90 828	327 862
Zůstatek k 31. 12. 2015	1 389 693	345 376	1 735 069

Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 162 572 895 ks podílových listů (2014: 39 480 698 ks) jejichž jmenovitá hodnota činí 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 podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Popular k poslednímu dni roku 2015 činila 0,9883 Kč (2014: 0,9902 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 10. 6. 2014	0	0	0
Vydané 2014	40 731	-146	40 585
Odkoupené 2014	1 250	-20	1 230
Zůstatek k 31. 12. 2014	39 481	-126	39 355
Vydané 2015	133 268	6 177	139 445
Odkoupené 2015	10 176	275	10 451
Zůstatek k 31. 12. 2015	162 573	5 776	168 349

Ztráta Fondu za rok 2015 ve výši 27 953 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena na snížení nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2014 ve výši 23 035 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2015	2014
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	95	219
Výnosy – úroky z cenných papírů	10 541	7 414
Výnosové úroky celkem	10 636	7 633
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	10 636	7 633

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2015	2014
Ze zahraničních akcií	29 453	17 826
Z tuzemských akcií	2 858	1 922
Přijaté dividendy celkem	32 311	19 748

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2015	2014
Výnosy z poplatků a provizí celkem	8	5
Poplatky za prodej cenných papírů	129	222
Poplatek za obhospodařování fondu	27 549	19 264
Poplatek depozitáři	1 544	1 059
Poplatek za ostatní služby KB	884	606
Poplatek za custody služby	981	753
Poplatek za vedení cenných papírů - CDCP	148	71
Výkonnostní odměna	0	22
Poplatek auditorovi	106	106
Ostatní poplatky	337	218
Náklady na poplatky a provize celkem	31 678	22 321
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	-31 670	-22 316

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, se skládá z maximálně 1,40 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem Fondu, platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,11 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2015	2014
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-45 854	20 485
Zisk/ztráta z devizových operací	3 629	1 770
Zisk/ztráta z derivátových operací	7 633	-1 044
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-34 592	21 209

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 prodeje.

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.

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

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2015	2014
Hospodářský výsledek před zdaněním	-23 316	26 274
Přičitatelné položky	2 441	1 193
Odečitatelné položky	32 311	19 748
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	0	7 719
Daň (5%) ze základu daně	0	386
Oprava daně minulých let	219	179
Daň splatná ze základu daně celkem	219	565
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	29 453	17 826
Daň (15%) ze samostatného základu daně	4 418	2 674
Náklady na splatnou daň celkem	4 637	3 239

V roce 2015 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 53 186 tis. Kč (2014: daňový zisk 7 719 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 53 186 tis. Kč k 31. 12. 2015 (31. 12. 2014: daňový zisk 7 719 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2015	31.12.2014
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	2 659	0
Celková odložená daň	2 659	0

Odložená daňová pohledávka ve výši 2 659 tis. Kč k 31. 12. 2015 (31. 12. 2014: 0 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. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	31.12.2015 Aktiva	31.12.2015 Pasiva	31.12.2014 Aktiva	31.12.2014 Pasiva
Měnové swapy	0	0	201 430	202 393
Měnové forwardy	218 412	218 903	38 907	38 815
Měnové nástroje	218 412	218 903	240 337	241 208
Finanční deriváty celkem	218 412	218 903	240 337	241 208

Dle platných účetních postupů Fond přeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota			
	31.12.2015 kladná	31.12.2015 záporná	31.12.2014 kladná	31.12.2014 záporná
Měnové swapy	0	0	0	991
Měnové forwardy	362	42	88	0
Měnové nástroje	362	42	88	991
Finanční deriváty celkem	362	42	88	991

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2015:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy – Pohledávky	218 412	0	218 412
Měnové forwardy – Závazky	218 903	0	218 903

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2014:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	201 430	0	201 430
Měnové swapy – Závazky	202 393	0	202 393
Měnové forwardy – Pohledávky	38 907	0	38 907
Měnové forwardy – Závazky	38 815	0	38 815

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost

Závazky

	31.12.2015	31.12.2014
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 371	1 948
Závazky vůči Společnosti	416	320
Celkem	2 787	2 268

Náklady na poplatky:

	2015	2014
Poplatek za obhospodařování fondu	27 549	19 264
Výkonnostní odměna	0	22
Poplatek depozitáři	1 544	1 059
Poplatek za ostatní služby KB	884	606
Poplatek za custody služby	981	753
Celkem	30 958	21 704

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

16. 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:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	242 106	0	0	0	0	242 106
Aktie a podílové listy	0	0	0	0	1 484 605	1 484 605
Dluhové cenné papíry	0	83 304	80 506	120 389	0	284 199
Ostatní aktiva	555	811	0	0	0	1 366
Aktiva celkem	242 661	84 115	80 506	120 389	1 484 605	2 012 276
Ostatní pasiva	3 641	42	0	0	0	3 683
Závazky celkem	3 641	42	0	0	0	3 683
Čisté úrokové riziko	239 020	84 073	80 506	120 389	1 484 605	2 008 593

31.12.2014:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	187 103	0	0	0	0	187 103
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 034 766	1 034 766
Dluhové cenné papíry	0	101 514	191 171	128 584	0	421 269
Ostatní aktiva	1 489	253	0	0	0	1 742
Aktiva celkem	188 592	101 767	191 171	128 584	1 034 766	1 644 880
Ostatní pasiva	4 889	0	0	0	0	4 889
Závazky celkem	4 889	0	0	0	0	4 889
Čisté úrokové riziko	183 703	101 514	191 171	128 584	1 034 766	1 639 991

17. 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 aktiv nebo závazků. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31.12.2015:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	242 106	0	0	0	0	242 106
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 484 605	1 484 605
Dluhové cenné papíry	0	0	80 506	203 693	0	284 199
Ostatní aktiva	555	811	0	0	0	1 366
Aktiva celkem	242 661	811	80 506	203 693	1 484 605	2 012 276
Ostatní pasiva	3 683	0	0	0	0	3 683
Závazky celkem	3 683	0	0	0	0	3 683
Čisté úrokové riziko	238 978	811	80 506	203 693	1 484 605	2 008 593

31.12.2014:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	187 103	0	0	0	0	187 103
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 034 766	1 034 766
Dluhové cenné papíry	0	5 688	226 368	189 213	0	421 269
Ostatní aktiva	1 489	253	0	0	0	1 742
Aktiva celkem	188 592	5 941	226 368	189 213	1 034 766	1 644 880
Ostatní pasiva	4 889	0	0	0	0	4 889
Závazky celkem	4 889	0	0	0	0	4 889
Čisté úrokové riziko	183 703	5 941	226 368	189 213	1 034 766	1 639 991

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

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

31.12.2015:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	GBP	JPY	RON	TRY	Celkem
Pohledávky za bankami	212 779	1 304	25 057	29	2 753	98	12	41	33	242 106
Akcie a podílové listy	146 693	429 727	573 593	149 286	79 925	691	0	62 852	41 838	1 484 605
Dluhové cenné papíry	284 199	0	0	0	0	0	0	0	0	284 199
Ostatní aktiva	811	0	552	0	3	0	0	0	0	1 366
Aktiva celkem	644 482	431 031	599 202	149 315	82 681	789	12	62 893	41 871	2 012 276
Ostatní pasiva	3 683	0	0	0	0	0	0	0	0	3 683
Závazky celkem	3 683	0	0	0	0	0	0	0	0	3 683
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	640 799	431 031	599 202	149 315	82 681	789	12	62 893	41 871	2 008 593
Podrozvahová aktiva	218 412	0	0	0	0	0	0	0	0	218 412
Podrozvahová pasiva	0	218 903	0	0	0	0	0	0	0	218 903
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	859 211	212 128	599 202	149 315	82 681	789	12	62 893	41 871	2 008 102

31.12.2014:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	GBP	JPY	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	123 562	1 625	60 165	179	181	26	11	1 354	187 103
Akcie a podílové listy	78 103	245 006	449 475	176 586	33 211	1 285	0	51 100	1 034 766
Dluhové cenné papíry	421 269	0	0	0	0	0	0	0	421 269
Ostatní aktiva	341	0	334	1 067	0	0	0	0	1 742
Aktiva celkem	623 275	246 631	509 974	177 832	33 392	1 311	11	52 454	1 644 880
Ostatní pasiva	4 889	0	0	0	0	0	0	0	4 889
Závazky celkem	4 889	0	0	0	0	0	0	0	4 889
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	618 386	246 631	509 974	177 832	33 392	1 311	11	52 454	1 639 991
Podrozvahová aktiva	240 337	0	0	0	0	0	0	0	240 337
Podrozvahová pasiva	0	241 208	0	0	0	0	0	0	241 208
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	858 723	5 423	509 974	177 832	33 392	1 311	11	52 454	1 639 120

19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE



V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

21. 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	