




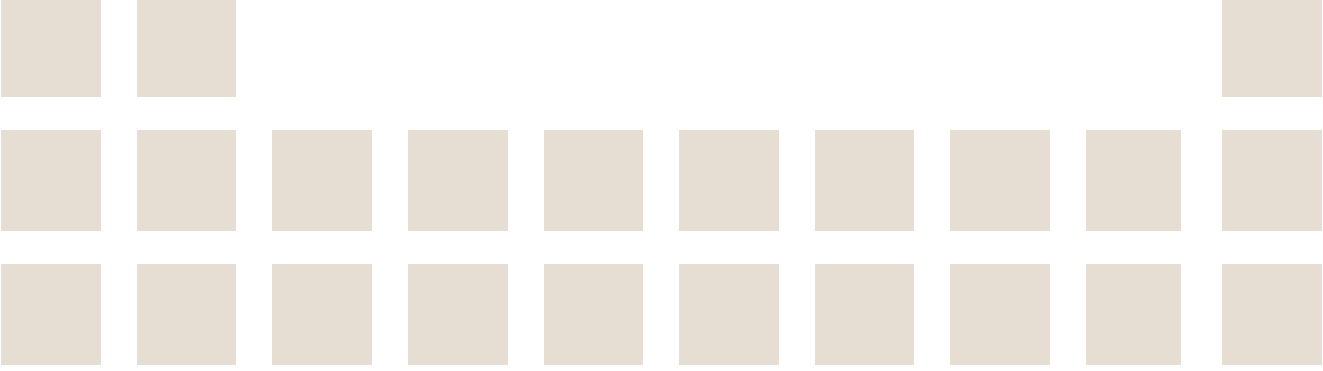
2015

KB Privátní správa aktiv 1

Výroční zpráva za rok 2015



Investiční kapitálová společnost KB, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 1, 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 období

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.**

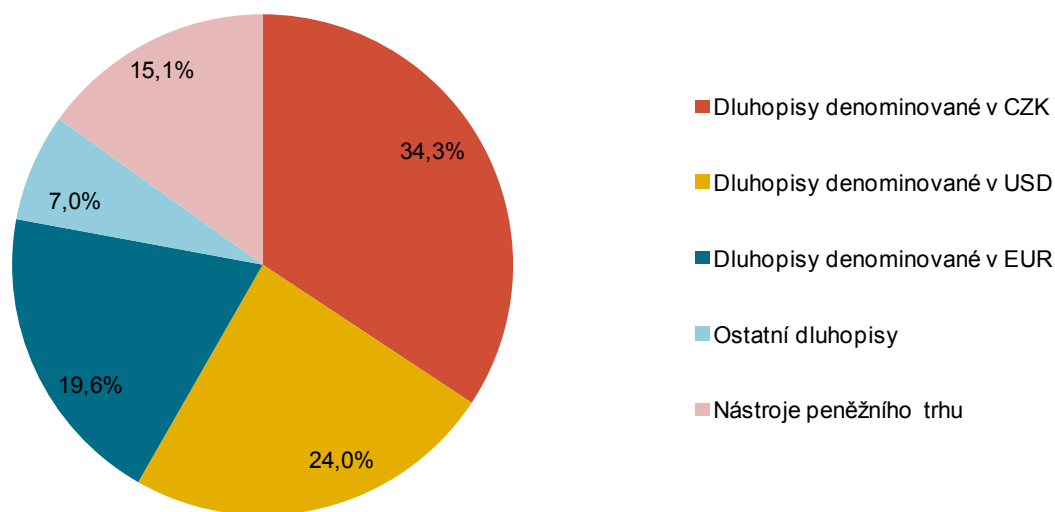
V rozhodném období žádná osoba nevykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování.

■ KB Privátní správa aktiv 1 – třída Exclusive

- ISIN: CZ0008473725
- 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: 0,30%
- Úplata depozitáři: 0,07%
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 9 785 894 390
- Benchmark: 50 % CZGB 3-5Y (index českých státních dluhopisů se splatností 3 až 5 let), 40 % CZGB 1-3Y a 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	10 520 590 580	7 898 875 358	5 428 448 674
VK	10 320 813 881	7 856 324 144	5 337 561 394
VK/PL	1,0547	1,0460	1,0284

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



Fond KB Privátní správa aktiv 1 (třída Exclusive) posílil v roce 2015 o 0,83 %. Benchmark fondu dosáhl přitom v loňském roce výkonnost pouze 0,37 %. Vyšší výkonnost fondu plynula z úspěšných investic do podnikových dluhopisů, evropských státních dluhopisů a otevřené měnové pozici na dolaru a dalších měnách. Celkově byla výkonnost fondu loni méně stabilní než v předešlých dvou letech. Obchodování na finančních trzích provázela zvláště ve druhé polovině roku vyšší volatilita, která byla způsobena obavami trhu ze zpomalení čínské ekonomiky, nárůstu geopolitického napětí a dlouho očekávaného zvyšování úrokových sazeb v USA. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období k nárůstu investic do dolarových dluhopisů a na druhé straně ke snížení alokace u eurových dluhopisů.

■ KB Privátní správa aktiv 1 - třída Exclusive

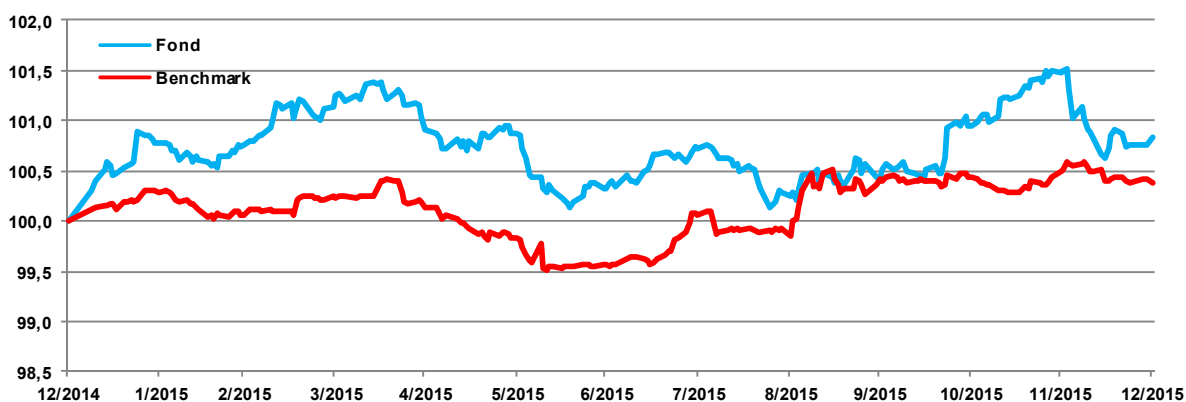
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 2,00 % (aktiva fondu)

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): 20 % (aktiva fondu)

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,82 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 0,37 %
- Rozdíl: 0,45 %

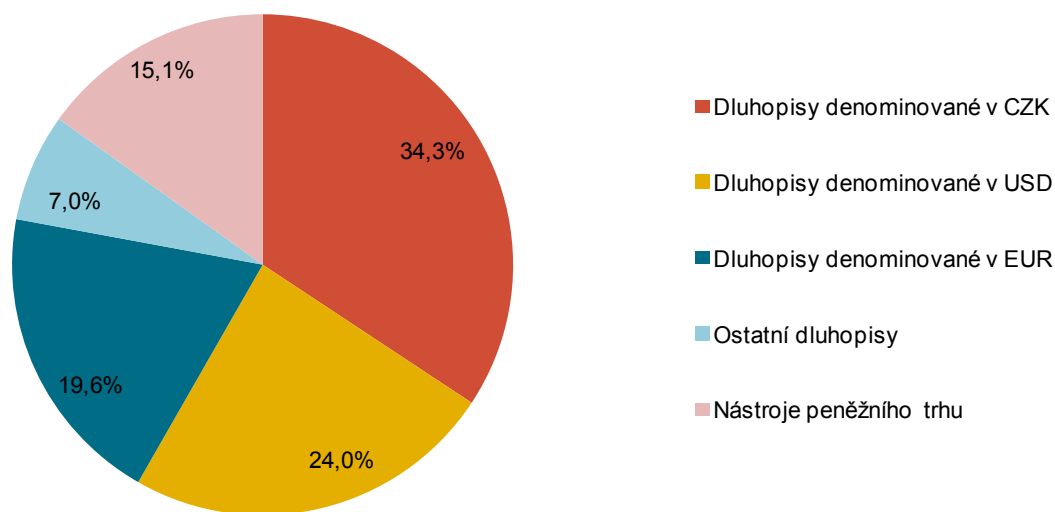
Fond dosáhl lepšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem, díky investicím do podnikových dluhopisů a otevřené měnové pozici na americký dolar.

■ KB Privátní správa aktiv 1 – třída Popular

- ISIN: CZ0008474491
- 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: 0,30 %
- Úplata depozitáři: 0,07 %
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 426 908 214
- Benchmark: 50 % CZGB 3-5Y (index českých státních dluhopisů se splatností 3 až 5 let), 40 % CZGB 1-3Y a 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	442 206 925	138 616 015	N/A
VK	433 809 807	137 868 809	N/A
VK/PL	1,0162	1,0079	N/A

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



Fond KB Privátní správa aktiv 1 (třída Popular) posílil v roce 2015 o 0,82 %. Benchmark fondu dosáhl přitom v loňském roce výkonnost pouze 0,37 %. Vyšší výkonnost fondu plynula z úspěšných investic do podnikových dluhopisů, evropských státních dluhopisů a otevřené měnové pozici na dolaru a dalších měnách. Celkově byla výkonnost fondu loni méně stabilní než v předešlých dvou letech. Obchodování na finančních trzích provázela zvláště ve druhé polovině roku vyšší volatilita, která byla způsobena obavami trhu ze zpomalení čínské ekonomiky, nárůstu geopolitického napětí a dlouho očekávaného zvyšování úrokových sazeb v USA. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období k nárůstu investic do dolarových dluhopisů a na druhé straně ke snížení alokace u eurových dluhopisů.

■ KB Privátní správa aktiv 1 - třída Popular

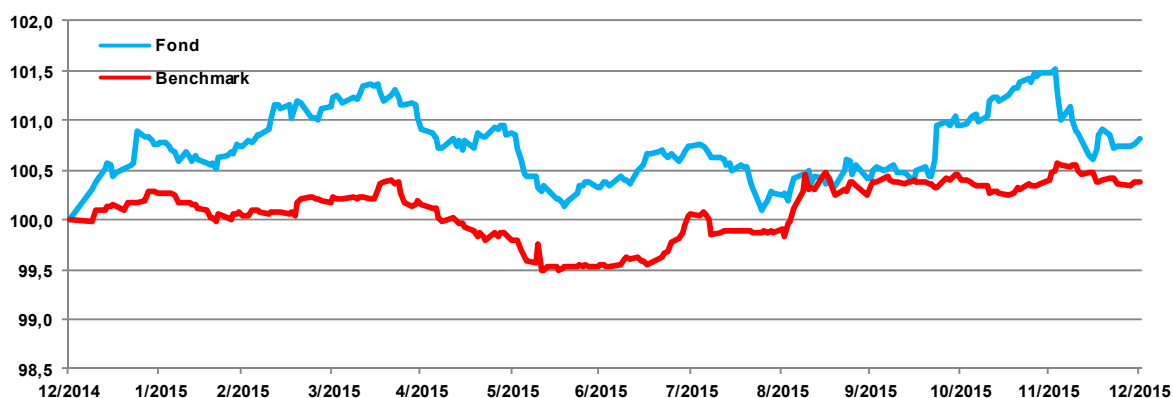
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 2,00 % (aktiva fondu)

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): 20 % (aktiva fondu)

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,82 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 0,37 %
- Rozdíl: 0,45 %

Fond dosáhl lepšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem, díky investicím do podnikových dluhopisů a otevřené měnové pozici na americký dolar.

■ 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	1 845 694 212,43	1 846 453 129,10	16,84%
ST.DLUHOP. 1,5/19	CZ0001003834	113 681	1 202 525 497,48	1 211 290 001,83	11,05%
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	82 711	994 833 105,96	998 815 738,47	9,11%
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	59 000	701 942 941,66	701 085 500,00	6,39%
ITALY 4,00 01/09/20	IT0004594930	13 000	410 193 231,96	411 690 259,92	3,75%
ST.DLUHOP. VAR/17	CZ0001003438	39 500	406 082 975,01	404 388 272,22	3,69%
SPAIN 1,4 31/01/20	ES00000126C0	11 894	333 609 924,84	336 803 482,31	3,07%
GOLDMAN SACHS 6,25 01/09/2017	US38144LAB62	10 500	281 320 066,22	284 587 238,74	2,60%
SPAIN 1,15 30/07/20	ES00000127H7	9 000	248 875 884,38	249 649 495,98	2,28%
BNP PARIBAS 2,375 14/09/17	US05567L7E16	9 000	215 808 135,16	227 525 520,11	2,08%
HGB 6,25 29/01/20	US445545AD87	8 000	231 209 161,31	227 605 353,40	2,08%
ROMGB 4,875 07/11/19	XS0852474336	6 700	215 858 555,50	210 322 145,57	1,92%
POLGB 3,25 25/07/19	PL0000108148	30 955	210 520 525,38	207 484 168,72	1,89%
ROMGB 4,75 24/06/19	RO1419DBN014	6 200	205 637 363,17	206 772 274,67	1,89%
AT and T INC 5,5 01/02/18	US00206RAJ14	7 500	191 528 661,58	203 911 162,60	1,86%
CREDIT AGRICOLE 2,125 17/04/18	US22532MAH51	8 000	190 388 475,71	199 991 880,52	1,82%
D-Ostatní aktiva	UCAk	1	181 454 578,26	181 454 578,26	1,66%
MORGAN STANLEY 4,75 22/03/17	US61747YDT91	6 400	166 394 714,61	166 545 208,96	1,52%
POLGB 1,5 25/04/20	PL0000108510	25 000	155 284 560,00	155 519 550,41	1,42%
TURKEY GOV 8,2 19/11/16	TRT161116T19	160 000	146 854 989,00	134 682 060,37	1,23%
VALE SA 4,375 24/03/18	XS0497362748	5 000	149 112 271,58	130 473 864,59	1,19%
SOCIETE GENERALE 2,625 01/10/18	US83368RAD44	5 000	126 675 535,22	126 414 047,90	1,15%
SOCIETE GENERALE 2,75 12/10/17	US83368RAC60	4 500	105 453 862,61	113 932 075,25	1,04%

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

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 1, 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 1, 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 1, 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

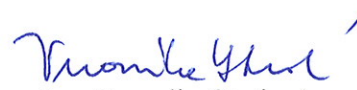
Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce společnosti KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond Investiční kapitálové fondu 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 1, 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
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	1 850 440	1 132 898
a)	splatné na požádání		1 009 681	632 761
b)	ostatní pohledávky		840 759	500 137
5.	Dluhové cenné papíry	5.	8 931 936	6 900 862
a)	vydané vládními institucemi		5 681 379	3 735 356
b)	vydané ostatními osobami		3 250 557	3 165 506
11.	Ostatní aktiva	6.	177 918	518
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	2 503	3 213
	Aktiva celkem		10 962 797	8 037 491
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	8.	208 174	43 298
9.	Emisní ažio	9.	272 128	144 366
12.	Kapitálové fondy	9.	10 212 803	7 647 335
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		202 491	93 477
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		67 201	109 014
	Vlastní kapitál celkem		10 754 623	7 994 193
	Pasiva celkem		10 962 797	8 037 491

KB Privátní správa aktiv 1, 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
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14.	3 214 471	3 507 263
	s měnovými nástroji		3 214 471	3 507 263
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	19.	10 754 623	7 994 193
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	14.	3 230 998	3 536 612
	s měnovými nástroji		3 230 998	3 536 612

KB Privátní správa aktiv 1, 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	10.	273 589	193 189
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		270 924	191 756
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	16	6
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	47 533	31 770
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	-155 334	-46 673
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		70 738	114 752
23.	Daň z příjmů	13.	3 537	5 738
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		67 201	109 014

KB Privátní správa aktiv 1, 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 1, 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. 2012/4409/570 ze dne 11. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 11. 5. 2012.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474491 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 - CZ0008473725.

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 dluhopisů) 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 podílčníky 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 1,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení vlastního 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 Fondu 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

	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 cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy, pokladniční poukázky) 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 *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 příjmu 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 aktuálním 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.

Investičním cílem Fondu je zhodnocování majetku ve Fondu v krátkodobém až střednědobém investičním horizontu investicemi na trhu depozit, nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s krátkou až střednědobou splatností nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky a tomu odpovídající růst hodnoty Podílového listu Fondu. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení Podílového listu Fondu v horizontu 24 až 36 měsíců překonávalo běžnou výši úroků u termínovaných vkladů a zhodnocení konzervativních fondů peněžního trhu, v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb a v horizontu 2 let 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, 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 o 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	1 009 681	632 761
Termínované vklady u bank	840 759	500 137
Pohledávky za bankami celkem	1 850 440	1 132 898

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:

	2015	2014
Dluhopisy	8 931 936	6 900 862
Cenné papíry k obchodování celkem	8 931 936	6 900 862

	Čistá cena pořízení ¹ 31.12.2015	Reálná hodnota 31.12.2015	Čistá cena pořízení 31.12.2014	Reálná hodnota ¹ 31.12.2014
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	8 210 956	8 240 508	5 843 945	5 997 926
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	692 940	691 428	903 409	902 936
Dluhové cenné papíry celkem	8 903 896	8 931 936	6 747 354	6 900 862
z toho úrokové výnosy ²		122 096		117 957
z toho zisk / (ztráta) z přecenění ²		-94 056		35 551

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

	31.12.2015	31.12.2014
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- domácí	2 915 462	1 400 438
- zahraniční	5 325 046	4 597 488
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	8 240 508	5 997 926
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- domácí	508 728	713 540
- zahraniční	182 700	189 396
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	691 428	902 936
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	8 931 936	6 900 862

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2015 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 89,92 % (2014: 80,86 %).

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z USA, ze Španělska, Itálie a Polska.

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 emitenta zahrnují:

	31.12.2015	31.12.2014
Dluhové cenné papíry emitované:		
Státními institucemi v České republice	3 319 850	2 009 967
Finančními institucemi v České republice	104 340	104 010
Státními institucemi v zahraničí	2 361 529	1 725 388
Finančními institucemi v zahraničí	2 355 104	1 929 414
Ostatními institucemi v zahraničí	791 113	1 132 083
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	8 931 936	6 900 862

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Kladná reálná hodnota derivátů	10 227	518
Daň z příjmu - pohledávka	874	0
PF účet v KB	166 817	0
Ostatní aktiva celkem	177 918	518

Položka „PF účet v KB“ představuje nevypořádaný nákup cenných papírů, kdy prostředky na nákup CP byly převedeny na portfoliový účet kustodiána.

7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31.12.2015	31.12.2014
Očekávaný splatný úrok z dluhopisů	2 503	3 213
Náklady a příjmy příštích období celkem	2 503	3 213

Položka Náklady a příjmy příštích období v roce 2015 a 2014 zahrnovala pohledávky vůči správci cenných papírů z titulu splatného kuponu a splatného úroku.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Záporná reálná hodnota derivátů	22 775	30 076
Daňové závazky	0	2 622
Závazky vůči podílníkům	11 843	4 708
Závazky vůči Společnosti	852	551
Dohadné účty pasivní	7 461	5 341
Nákup CP - závazek	165 243	0
Ostatní pasiva celkem	208 174	43 298

Závazek za nákup CP představuje nevypořádaný nákup cenných papírů, kdy prostředky na nákup CP byly převedeny na portfoliový účet kustodiána.

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

9. KAPITÁLOVÉ FONDY

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 9 785 894 390 ks podílových listů (2014: 7 510 542 531 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 Exclusive k poslednímu dni roku 2015 činila 1,0547 Kč (2014: 1,0460).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy celkem	Emisní ážio	Celkem
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2013	5 189 944	54 140	5 244 084
Vydané 2014	4 475 333	168 745	4 644 078
Odkoupené 2014	2 154 734	79 048	2 233 782
Zůstatek k 31. 12. 2014	7 510 543	143 837	7 654 380
Vydané 2015	4 732 056	255 477	4 987 533
Odkoupené 2015	2 456 704	132 212	2 588 916
Zůstatek k 31. 12. 2015	9 785 895	267 102	10 052 997

Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 426 908 214 ks podílových listů (136 792 015 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 podílových listů 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 1,0162 Kč (2014: 1,0079) třída zahájila činnost od 10. 6. 2014.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy celkem	Emisní ážio	Celkem
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Zůstatek k 31.12.2013	0	0	0
Vydané 2014	144 636	570	145 206
Odkoupené 2014	7 844	41	7 885
Zůstatek k 31. 12. 2014	136 792	529	137 321
Vydané 2015	331 651	5 124	336 775
Odkoupené 2015	41 535	627	42 162
Zůstatek k 31. 12. 2015	426 908	5 026	431 934

Zisk Fondu za rok 2015 ve výši 67 201 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2014 ve výši 109 014 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

10. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2015	2014
Úroky z dluhových cenných papírů	270 924	191 756
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	2 665	1 433
Výnosové úroky celkem	273 589	193 189
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	273 589	193 189

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2015	2014
Ostatní poplatky	16	6
Výnosy z poplatků a provizí celkem	16	6
Poplatky za prodej cenných papírů	4	6
Poplatek za obhospodařování fondu	28 969	19 595
Poplatek depozitáři	7 573	5 058
Poplatek za custody služby	2 804	1 525
Ostatní za ostatní služby KB	4 333	2 894
Poplatek auditorovi	244	213
Výkonnostní odměna	3 605	2 477
Ostatní poplatky	1	2
Náklady na poplatky a provize celkem	47 533	31 770
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	-47 517	-31 764

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 1,00 % 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 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2015	2014
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-174 339	30 557
Zisk/ztráta z derivátových operací	21 581	-79 708
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 576	2 478
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-155 334	-46 673

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 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 PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2015	2014
Hospodářský výsledek před zdaněním	70 738	114 752
Odečitatelné položky	0	0
Přičitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	70 738	114 752
Daň (5%) ze základu daně	3 537	5 738
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	0	0
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraničí)	0	0
Daň (15%) ze samostatného základu daně	0	0
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	3 537	5 738

V roce 2015 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 70 738 tis. Kč (2014: 114 752 tis. Kč).

Odložená daň

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	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	3 214 471	3 230 998	3 507 263	3 536 612
Měnové nástroje	3 214 471	3 230 998	3 507 263	3 536 612
Finanční deriváty celkem	3 214 471	3 230 998	3 507 263	3 536 612

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

	Reálná hodnota			
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové swapy	10 227	22 775	518	30 076
Měnové nástroje	10 227	22 775	518	30 076
Finanční deriváty celkem	10 227	22 775	518	30 076

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	3 214 471	0	3 214 471
Měnové swapy – Závazky	3 230 998	0	3 230 998

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	3 507 263	0	3 507 263
Měnové swapy – Závazky	3 536 612	0	3 536 612

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2015	31.12.2014
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 702	2 020
Nevyfakturovaná výkonnostní odměna	3 605	2 477
Závazky vůči Společnosti	852	551
Celkem	7 159	5 048

Náklady na poplatky:

	2015	2014
Poplatek za obhospodařování fondu	28 969	19 595
Výkonnostní odměna	3 605	2 477
Poplatek depozitáři	7 573	5 058
Ostatní služby	4 333	2 894
Poplatek za custody služby	2 804	1 525
Celkem	47 284	31 549

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondem 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	1 750 390	100 050	0	0	0	1 850 440
Dluhové cenné papíry	1 014 767	495 443	7 421 726	0	0	8 931 936
Ostatní aktiva	177 044	874	0	0	0	177 918
Náklady a příjmy příštích období	2 503	0	0	0	0	2 503
Aktiva celkem	2 944 704	596 367	7 421 726	0	0	10 962 797
Ostatní pasiva	185 399	22 775	0	0	0	208 174
Závazky celkem	185 399	22 775	0	0	0	208 174
Čisté úrokové riziko	2 759 305	573 592	7 421 726	0	0	10 754 623

31.12.2014:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 132 898	0	0	0	0	1 132 898
Dluhové cenné papíry	1 121 346	1 102 315	4 677 201	0	0	6 900 862
Ostatní aktiva	518	0	0	0	0	518
Náklady a příjmy příštích období	3 213	0	0	0	0	3 213
Aktiva celkem	2 257 975	1 102 315	4 677 201	0	0	8 037 491
Ostatní pasiva	40 676	2 622	0	0	0	43 298
Závazky celkem	40 676	2 622	0	0	0	43 298
Čisté úrokové riziko	2 217 299	1 099 693	4 677 201	0	0	7 994 193

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 v položce „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	1 750 390	100 050	0	0	0	1 850 440
Dluhové cenné papíry	452 971	447 004	8 031 961	0	0	8 931 936
Ostatní aktiva	177 044	874	0	0	0	177 918
Nákl.a příj. příštích období	2 503	0	0	0	0	2 503
Aktiva celkem	2 382 908	547 928	8 031 961	0	0	10 962 797
Ostatní pasiva	208 174	0	0	0	0	208 174
Závazky celkem	208 174	0	0	0	0	208 174
Čisté riziko likvidity	2 174 734	547 928	8 031 961	0	0	10 754 623

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	1 132 898	0	0	0	0	1 132 898
Dluhové cenné papíry	367 421	953 303	5 580 138	0	0	6 900 862
Ostatní aktiva	518	0	0	0	0	518
Nákl.a příj. příštích období	3 213	0	0	0	0	3 213
Aktiva celkem	1 504 050	953 303	5 580 138	0	0	8 037 491
Ostatní pasiva	40 676	2 622	0	0	0	43 298
Závazky celkem	40 676	2 622	0	0	0	43 298
Čisté riziko likvidity	1 463 374	950 681	5 580 138	0	0	7 994 193

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.

18. 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:

	CZK	USD	EUR	GBP	TRY	PLN	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	1 846 453	1 452	1 463	152	62	656	202	1 850 440
Dluhové cenné papíry	3 606 890	2 524 431	2 066 671	0	164 168	363 004	206 772	8 931 936
Ostatní aktiva	177 918	0	0	0	0	0	0	177 918
Nákl. a příj. přístích období	2 503	0	0	0	0	0	0	2 503
Aktiva celkem	5 633 764	2 525 883	2 068 134	152	164 230	363 660	206 974	10 962 797
Ostatní pasiva	208 174	0	0	0	0	0	0	208 174
Závazky celkem	208 174	0	0	0	0	0	0	208 174
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	5 425 590	2 525 883	2 068 134	152	164 230	363 660	206 974	10 754 623
Podrozvahová aktiva	3 214 471	0	0	0	0	0	0	3 214 471
Podrozvahová pasiva	0	1 171 693	2 059 305	0	0	0	0	3 230 998
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	8 640 061	1 354 190	8 829	152	164 230	363 660	206 974	10 738 096

31.12.2014:

	CZK	USD	EUR	GBP	TRY	PLN	RON	Celkem
Pohledávky za bankami	1 119 059	1 503	2 707	3 013	3 458	3 158	0	1 132 898
Dluhové cenné papíry	2 286 529	1 070 372	3 103 558	124 961	102 076	213 366	0	6 900 862
Ostatní aktiva	518	0	0	0	0	0	0	518
Nákl. a příj. přístích období	3 213	0	0	0	0	0	0	3 213
Aktiva celkem	3 409 319	1 071 875	3 106 265	127 974	105 534	216 524	0	8 037 491
Ostatní pasiva	43 298	0	0	0	0	0	0	43 298
Závazky celkem	43 298	0	0	0	0	0	0	43 298
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	3 366 021	1 071 875	3 106 265	127 974	105 534	216 524	0	7 994 193
Podrozvahová aktiva	3 507 263	0	0	0	0	0	0	3 507 263
Podrozvahová pasiva	0	600 534	2 936 078	0	0	0	0	3 536 612
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	6 873 284	471 341	170 187	127 974	105 534	216 524	0	7 964 844

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	