




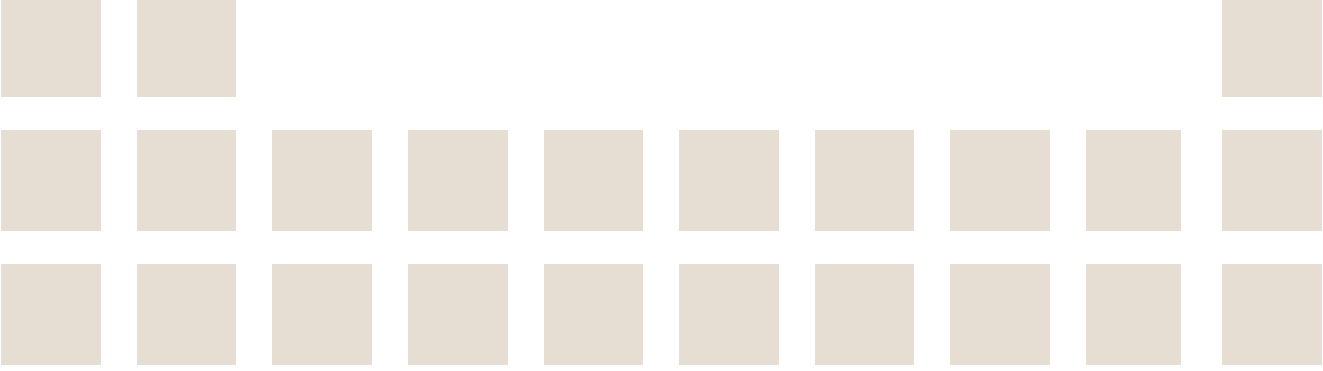
2015

## KB Privátní správa aktiv 2

### Výroční zpráva za rok 2015



Investiční kapitálová společnost KB, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 2, 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.

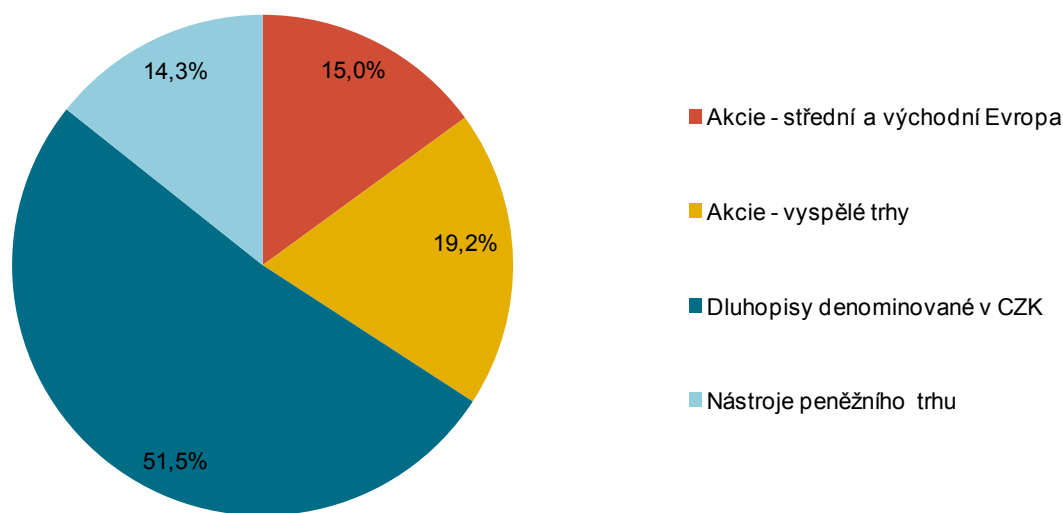
## ■ KB Privátní správa aktiv 2 – třída Exclusive

- ISIN: CZ0008473154
- 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: 0,90 %
- Úplata depozitáři: 0,065 %
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2014): 4 938 656 026
- Benchmark: 60 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 8,25 % S&P 500, 4,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 1,50 % Nikkei 225, 0,75 % MSCI APEX 50, 3,00 % PX50, 6,00 % WIG 20, 1,50 % BUX, 4,50 % 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	6 470 175 104	5 880 762 012	3 265 444 497
VK	6 462 175 651	5 864 611 111	3 243 872 853
VK/PL	1,3085	1,3011	1,2531

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



Fond KB Privátní správa aktiv 2 zhodnotil prostředky investorů o 0,57 %. Výkonnost fondu byla tažena českými vládními dluhopisy a investicemi do západoevropských a japonských akcií. Naopak ztrátové byly v portfoliu investice do akcií z rozvíjejících se trhů střední a východní Evropy. Výkonnost fondu loni zaostala za benchmarkem kvůli výrazně nižší duraci dluhopisového portfolia. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období ke snížení objemu investic do českých vládních dluhopisů. V rámci akciových investic bylo navýšeno zastoupení evropských akcií.

## ■ KB Privátní správa aktiv 2 – třída Exclusive

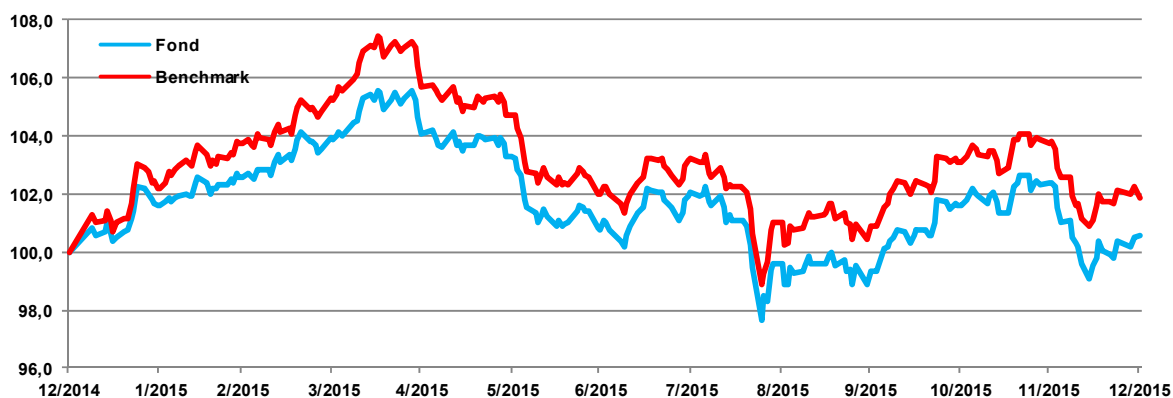
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 6,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,57 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 1,88 %
- Rozdíl: 1,31 %

Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia.

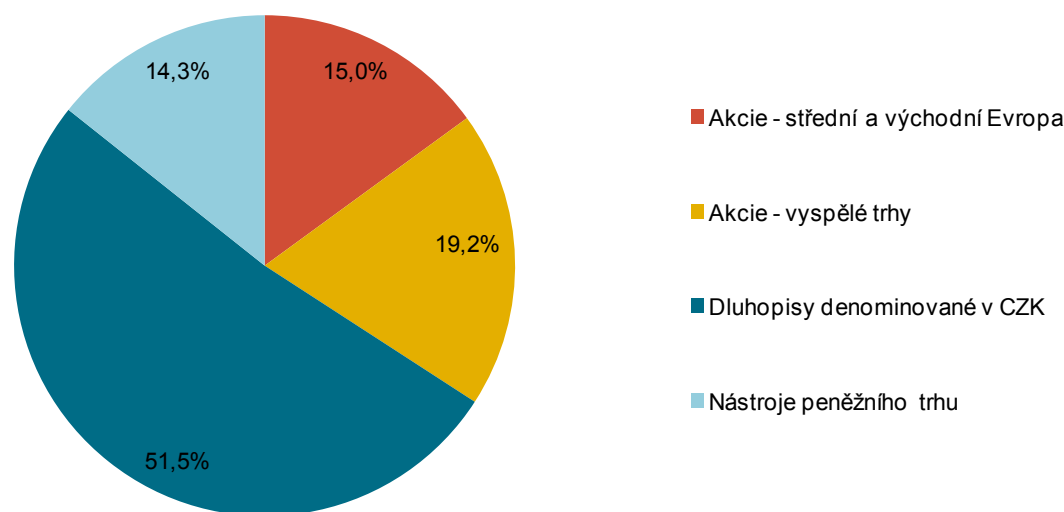
## ■ KB Privátní správa aktiv 2 – třída Popular

- ISIN: CZ0008474483
- 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: 0,90 %
- Úplata depozitáři: 0,065 %
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 12. 2015): 155 387 809
- Benchmark: 60 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 8,25 % S&P 500, 4,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 1,50 % Nikkei 225, 0,75 % MSCI APEX 50, 3,00 % PX50, 6,00 % WIG 20, 1,50 % BUX, 4,50 % 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	158 246 074	80 112 798	N/A
VK	158 050 425	79 892 779	N/A
VK/PL	1,0171	1,0121	N/A

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



Fond KB Privátní správa aktiv 2 zhodnotil prostředky investorů o 0,57 %. Výkonnost fondu byla tažena českými vládními dluhopisy a investicemi do západoevropských a japonských akcií. Naopak ztrátové byly v portfoliu investice do akcií z rozvíjejících se trhů střední a východní Evropy. Výkonnost fondu loni zaostala za benchmarkem kvůli výrazně nižší duraci dluhopisového portfolia. V portfoliu fondu došlo během sledovaného období ke snížení objemu investic do českých vládních dluhopisů. V rámci akciových investic bylo navýšeno zastoupení evropských akcií.

## ■ KB Privátní správa aktiv 2 – třída Popular

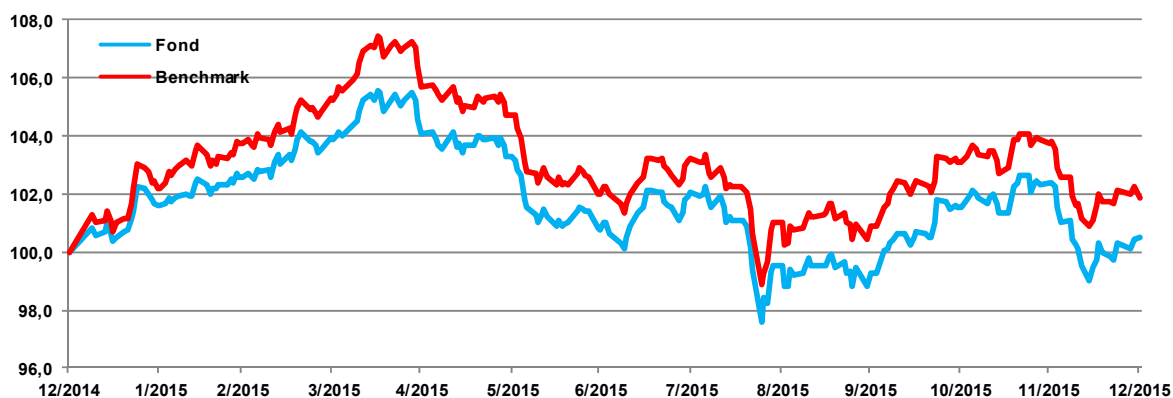
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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: 6,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 0,57 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 1,88 %
- Rozdíl: 1,31 %

Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia.

■ **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
ST.DLUHOP. 2,4/25	CZ0001004253	70 331	823 199 044,75	834 396 607,30	12,58%
B-Účty v bankách – CZK	UCBanky	1	819 918 172,82	819 918 172,82	12,36%
ST.DLUHOP. VAR/23	CZ0001003123	59 500	639 083 549,98	652 182 805,56	9,83%
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	41 000	606 922 999,98	610 835 083,33	9,21%
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	43 200	571 590 400,00	572 011 200,00	8,62%
AMUNDI ETF S AND P 500	FR0010912576	430 882	343 077 546,83	376 934 608,42	5,68%
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	24 432	293 336 700,00	290 972 904,00	4,39%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	FR0010654913	158 759	273 562 051,29	290 464 275,71	4,38%
ST.DLUHOP. 1,5/19	CZ0001003834	27 000	286 793 999,99	287 689 500,00	4,34%
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	229 000	196 516 244,98	195 996 920,75	2,95%
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	FR0011314277	26 001	128 914 563,56	141 006 198,61	2,13%
C-Devizové účty	UCZBanky	1	117 338 366,09	117 338 366,09	1,77%
ST.DLUHOP. 3,85/21	CZ0001002851	6 680	82 852 040,00	82 249 633,89	1,24%
AMUNDI ETF NASDAQ 100	FR0010912568	62 256	63 678 489,21	75 819 430,83	1,14%

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





## **Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 2, 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 2, 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.

Jsmes 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 2, 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 2, 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 2, 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
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	937 257	764 944
a)	splatné na požádání		937 257	414 848
b)	ostatní pohledávky		0	350 096
5.	Dluhové cenné papíry	5.	3 419 535	3 647 663
a)	vydané vládními institucemi		3 419 535	3 647 663
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	2 265 866	1 545 790
11.	Ostatní aktiva	6.	5 763	1 698
13.	Náklady a příjmy příštích období	7.	0	779
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>6 628 421</b>	<b>5 960 875</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	8.	8 195	16 371
9.	Emisní ažio	9.	1 066 783	908 812
12.	Kapitálové fondy	9.	5 094 044	4 586 463
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		449 229	260 942
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		10 170	188 288
	Vlastní kapitál celkem		6 620 226	5 944 504
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>6 628 421</b>	<b>5 960 875</b>

**KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2015

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2015	31.12.2014
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	15.	350 535	380 769
	s měnovými nástroji		350 535	380 769
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	19.	6 620 226	5 944 504
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
12.	Závazky z pevných termínových operací	15.	351 325	382 605
	s měnovými nástroji		351 325	382 605

**KB Privátní správa aktiv 2, 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	10.	104 221	75 631
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		103 541	74 525
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	10.	0	2
3.	Výnosy z akcií a podílů	11.	45 806	24 269
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		45 806	24 269
4.	Výnosy z poplatků a provizí	12.	12	9
5.	Náklady na poplatky a provize	12.	71 286	52 491
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13.	-62 135	153 114
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>16 618</b>	<b>200 530</b>
23.	Daň z příjmů	14.	6 448	12 242
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>10 170</b>	<b>188 288</b>

**KB Privátní správa aktiv 2, 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 2, 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 - CZ0008474483 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond se změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473154.

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 0,90 % 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**

<b>k 31. 12. 2015</b>	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	Franck du Plessix
	místopředseda	Ing. Pavel Hoffman
	místopředseda	Tony du Prez
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	Fathi Jerfel
	člen	Christophe Lemarie
	člen	Yann Robin Dumontheil

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.1. Účetní principy**

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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

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

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 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 14.

## **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 maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

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 18.

### **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 17.

### **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 19.

### **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	937 257	414 848
Termínované vklady u bank	0	350 096
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>937 257</b>	<b>764 944</b>

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

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

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

	Čistá cena pořízení <sup>1</sup> 31.12.2015	Reálná hodnota 31.12.2015	Čistá cena pořízení <sup>1</sup> 31.12.2014	Reálná hodnota 31.12.2014
Akcie	1 132 672	989 199	739 235	655 814
Podílové listy	1 206 392	1 276 667	774 924	889 976
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>2 339 064</b>	<b>2 265 866</b>	<b>1 514 159</b>	<b>1 545 790</b>
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	2 749 168	2 767 352	2 719 283	2 880 097
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	639 083	652 183	750 654	767 566
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>3 388 251</b>	<b>3 419 535</b>	<b>3 469 937</b>	<b>3 647 663</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>5 727 315</b>	<b>5 685 401</b>	<b>4 984 096</b>	<b>5 193 453</b>
z toho: úrokové výnosy <sup>2</sup>		34 100		48 713
z toho: zisky / ztráty z přecenění <sup>2</sup>		-76 014		160 644

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

	31.12.2015	31.12.2014
Tuzemské akcie a podílové listy	123 480	68 552
Zahraniční akcie a podílové listy	2 142 386	1 477 238
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>2 265 866</b>	<b>1 545 790</b>

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
- finanční instituce v České republice	44 788	32 880
- ostatní instituce v České republice	78 692	35 672
- finanční instituce v zahraničí	1 683 826	1 194 626
- ostatní instituce v zahraničí	458 560	282 612
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>2 265 866</b>	<b>1 545 790</b>

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

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



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

	31.12.2015	31.12.2014
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	2 767 352	2 880 097
<b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>2 767 352</b>	<b>2 880 097</b>
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	652 183	767 566
<b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b>	<b>652 183</b>	<b>767 566</b>
<b>Dluhové cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>3 419 535</b>	<b>3 647 663</b>

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Dluhové cenné papíry k obchodování</b>		
- státními institucemi v České republice	3 419 535	3 647 663
<b>Dluhové cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>3 419 535</b>	<b>3 647 663</b>

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

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Dohadné účty aktivní	75	1 698
Kladná reálná hodnota derivátů	589	0
Daň z příjmů- pohledávka	5 088	0
Různí dlužníci	11	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>5 763</b>	<b>1 698</b>

## 7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Náklady a příjmy příštích období:

	31.12.2015	31.12.2014
Pohledávky za emitenty cenných papírů	0	779
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>0</b>	<b>779</b>

Pohledávky za emitenty cenných papírů představují pohledávky z titulu úrokových výnosů z dluhopisů (ex-kupon).

## 8. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Záporná reálná hodnota derivátů	66	1 900
Daňové závazky	0	4 881
Závazky vůči podílníkům	1 454	3 527
Závazky vůči Společnosti	899	903
Dohadné účty pasivní	5 776	5 160
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>8 195</b>	<b>16 371</b>

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

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

### Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 4 938 656 026 ks podílových listů (2014: 4 507 523 444 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 1,3085 Kč (2014: 1,3011 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>2 588 677</b>	<b>394 253</b>	<b>2 982 930</b>
Vydané 2014	2 291 749	617 072	2 908 821
Odkoupené 2014	372 902	102 723	475 625
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>4 507 524</b>	<b>908 602</b>	<b>5 416 126</b>
Vydané 2015	1 276 922	425 736	1 702 658
Odkoupené 2015	845 790	270 821	1 116 611
<b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b>	<b>4 938 656</b>	<b>1 063 517</b>	<b>6 002 173</b>

### Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 155 387 809 ks podílových listů (2014: 78 939 411 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 1,0171 Kč (2014: 1,0121 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Vydané 2014	80 455	220	80 675
Odkoupené 2014	1 516	10	1 526
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>78 939</b>	<b>210</b>	<b>79 149</b>
Vydané 2015	97 962	3 587	101 549
Odkoupené 2015	21 513	531	22 044
<b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b>	<b>155 388</b>	<b>3 266</b>	<b>158 654</b>

Zisk Fondu za rok 2015 ve výši 10 170 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2014 ve výši 188 288 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 cenných papírů	103 541	74 525
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	680	1 106
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>104 221</b>	<b>75 631</b>
Úroky z běžných účtů	0	2
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>104 221</b>	<b>75 629</b>

**11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU**

	2015	2014
Ze zahraničních akcií	41 302	21 178
Z tuzemských akcií	4 504	3 091
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>45 806</b>	<b>24 269</b>

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

Poplatky a provize zahrnují:

	2015	2014
Výnosy z poplatků a provizí	12	9
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>12</b>	<b>9</b>
Poplatky za prodej cenných papírů	219	497
Poplatek za obhospodařování fondu	60 022	44 189
Poplatek depozitáři	5 232	3 785
Poplatek za ostatní služby KB	2 994	2 165
Poplatky za vedení cenných papírů - CDCP	166	94
Poplatek za custody služby	1 983	1 333
Poplatek auditorovi	186	183
Ostatní poplatky	484	245
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>71 286</b>	<b>52 491</b>
<b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b>	<b>-71 274</b>	<b>-52 482</b>

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazený 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.

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

	2015	2014
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-93 172	145 890
Zisk/ztráta z derivátových operací	12 620	- 2 235
Zisk/ztráta z devizových operací	18 417	9 459
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-62 135</b>	<b>153 114</b>

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

#### 14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2015	2014
Hospodářský výsledek před zdaněním	16 618	200 530
Přičitatelné položky	2 051	603
Odečitatelné položky	45 806	24 269
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	-27 137	176 864
Daň (5 %) ze základu daně	0	8 843
Oprava daně minulých let	253	222
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>253</b>	<b>9 065</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	41 302	21 178
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>6 195</b>	<b>3 177</b>
<b>Náklady na splatnou daň celkem</b>	<b>6 448</b>	<b>12 242</b>

V roce 2015 dosáhl Fond daňového ztráty ve výši 27 137 tis. Kč (2014: daňový zisk 176 864 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 27 137 tis. Kč k 31. 12. 2015 (31. 12. 2014: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	1 357	0
<b>Celková odložená daň</b>	<b>1 357</b>	<b>0</b>

Odložená daňová pohledávka ve výši 1 357 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.

#### 15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	31.12.2015 Aktiva	31.12.2015 Pasiva	31.12.2014 Aktiva	31.12.2014 Pasiva
Měnové forwardy	350 535	351 325	0	0
Měnové swapy	0	0	380 769	382 605
<b>Měnové nástroje</b>	<b>350 535</b>	<b>351 325</b>	<b>380 769</b>	<b>382 605</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>350 535</b>	<b>351 325</b>	<b>380 769</b>	<b>382 605</b>

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 forwardy	589	66	0	0
Měnové swapy	0	0	0	1 900
<b>Měnové nástroje</b>	<b>589</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>1 900</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>589</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>1 900</b>

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy – Pohledávky	350 535	0	<b>350 535</b>
Měnové forwardy – Závazky	351 325	0	<b>351 325</b>

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	380 769	0	<b>380 769</b>
Měnové swapy – Závazky	382 605	0	<b>382 605</b>

## 16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31.12.2015	31.12.2014
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	5 040	4 518
Závazky vůči Společnosti	899	903
<b>Celkem</b>	<b>5 939</b>	<b>5 421</b>

Náklady na poplatky:

	2015	2014
Poplatek za obhospodařování fondu	60 022	44 189
Poplatek depozitáři	5 232	3 785
Poplatek za ostatní služby	2 994	2 165
Poplatek za custody služby	1 983	1 333
<b>Celkem</b>	<b>70 231</b>	<b>51 472</b>

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

**17. 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	937 257	0	0	0	0	937 257
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 265 866	2 265 866
Dluhové cenné papíry	0	652 183	578 662	2 188 690	0	3 419 535
Ostatní aktiva	86	5 677	0	0	0	5 763
<b>Aktiva celkem</b>	<b>937 343</b>	<b>657 860</b>	<b>578 662</b>	<b>2 188 690</b>	<b>2 265 866</b>	<b>6 628 421</b>
Ostatní pasiva	8 129	66	0	0	0	8 195
<b>Závazky celkem</b>	<b>8 129</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 195</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>929 214</b>	<b>657 794</b>	<b>578 662</b>	<b>2 188 690</b>	<b>2 265 866</b>	<b>6 620 226</b>

**31.12.2014:**

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročen o	Celkem
Pohledávky za bankami	764 944	0	0	0	0	764 944
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 545 790	1 545 790
Dluhové cenné papíry	123 385	644 181	1 228 285	1 651 812	0	3 647 663
Ostatní aktiva	1 698	0	0	0	0	1 698
Příjmy příštích období	779	0	0	0	0	779
<b>Aktiva celkem</b>	<b>890 806</b>	<b>644 181</b>	<b>1 228 285</b>	<b>1 651 812</b>	<b>1 545 790</b>	<b>5 960 875</b>
Ostatní pasiva	11 490	4 881	0	0	0	16 371
<b>Závazky celkem</b>	<b>11 490</b>	<b>4 881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 371</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>879 316</b>	<b>639 300</b>	<b>1 228 285</b>	<b>1 651 812</b>	<b>1 545 790</b>	<b>5 944 504</b>

**18. 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	937 257	0	0	0	0	937 257
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 265 866	2 265 866
Dluhové cenné papíry	0	0	578 662	2 840 873	0	3 419 535
Ostatní aktiva	86	5 677	0	0	0	5 763
<b>Aktiva celkem</b>	<b>937 343</b>	<b>5 677</b>	<b>578 662</b>	<b>2 840 873</b>	<b>2 265 866</b>	<b>6 628 421</b>
Ostatní pasiva	8 195	0	0	0	0	8 195
<b>Závazky celkem</b>	<b>8 195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 195</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>929 148</b>	<b>5 677</b>	<b>578 662</b>	<b>2 840 873</b>	<b>2 265 866</b>	<b>6 620 226</b>

**31.12.2014:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	764 944	0	0	0	0	764 944
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 545 790	1 545 790
Dluhové cenné papíry	0	0	1 351 671	2 295 992	0	3 647 663
Ostatní aktiva	1 698	0	0	0	0	1 698
Příjmy příštích období	779	0	0	0	0	779
<b>Aktiva celkem</b>	<b>767 422</b>	<b>0</b>	<b>1 351 671</b>	<b>2 295 992</b>	<b>1 545 790</b>	<b>5 960 875</b>
Ostatní pasiva	11 490	4 881	0	0	0	16 371
<b>Závazky celkem</b>	<b>11 490</b>	<b>4 881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 371</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>755 931</b>	<b>-4 881</b>	<b>1 351 671</b>	<b>2 295 992</b>	<b>1 545 790</b>	<b>5 944 504</b>

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

**19. 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:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>TRY</b>	<b>PLN</b>	<b>JPY</b>	<b>HUF</b>	<b>RON</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	819 919	62 154	54 636	175	85	37	9	237	5	937 257
Akcie a podílové listy	217 191	782 936	733 756	531	77 414	209 004	0	109 488	135 546	2 265 866
Dluhové cenné papíry	3 419 535	0	0	0	0	0	0	0	0	3 419 535
Ostatní aktiva	5 678	74	0	0	0	0	0	0	11	5 763
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 462 323</b>	<b>845 164</b>	<b>788 392</b>	<b>706</b>	<b>77 499</b>	<b>209 041</b>	<b>9</b>	<b>109 725</b>	<b>135 562</b>	<b>6 628 421</b>
Ostatní pasiva	8 195	0	0	0	0	0	0	0	0	8 195
<b>Závazky celkem</b>	<b>8 195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 195</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>4 454 128</b>	<b>845 164</b>	<b>788 392</b>	<b>706</b>	<b>77 499</b>	<b>209 041</b>	<b>9</b>	<b>109 725</b>	<b>135 562</b>	<b>6 620 226</b>
Podrozvahová aktiva	350 535	0	0	0	0	0	0	0	0	350 535
Podrozvahová pasiva	0	0	351 325	0	0	0	0	0	0	351 325
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>4 804 663</b>	<b>845 164</b>	<b>437 067</b>	<b>706</b>	<b>77 499</b>	<b>209 041</b>	<b>9</b>	<b>109 725</b>	<b>135 562</b>	<b>6 619 436</b>

**31.12.2014:**

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	GBP	RON	JPY	Celkem
Pohledávky za bankami	505 865	1 203	254 305	78	42	82	3 360	9	764 944
Akcie a podílové listy	129 421	383 733	597 905	268 865	51 715	1 099	113 052	0	1 545 790
Dluhové cenné papíry	3 647 663	0	0	0	0	0	0	0	3 647 663
Ostatní aktiva	0	0	0	1 698	0	0	0	0	1 698
Příjmy příštích období	779	0	0	0	0	0	0	0	779
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 283 728</b>	<b>384 936</b>	<b>852 210</b>	<b>270 641</b>	<b>51 757</b>	<b>1 181</b>	<b>116 412</b>	<b>9</b>	<b>5 960 875</b>
Ostatní pasiva	16 371	0	0	0	0	0	0	0	16 371
<b>Závazky celkem</b>	<b>16 371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 371</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>4 267 357</b>	<b>384 936</b>	<b>852 210</b>	<b>270 641</b>	<b>51 757</b>	<b>1 181</b>	<b>116 412</b>	<b>9</b>	<b>5 944 504</b>
Podrozvahová aktiva	380 769	0	0	0	0	0	0	0	380 769
Podrozvahová pasiva	0	382 605	0	0	0	0	0	0	382 605
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>4 648 126</b>	<b>2 331</b>	<b>852 210</b>	<b>270 641</b>	<b>51 757</b>	<b>1 181</b>	<b>116 412</b>	<b>9</b>	<b>5 942 668</b>

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

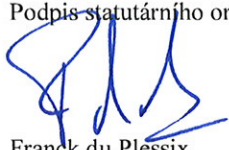

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

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

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

**22. 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	 Franck du Plessix Předseda představenstva
	 Ing. Pavel Hoffman Místopředseda představenstva