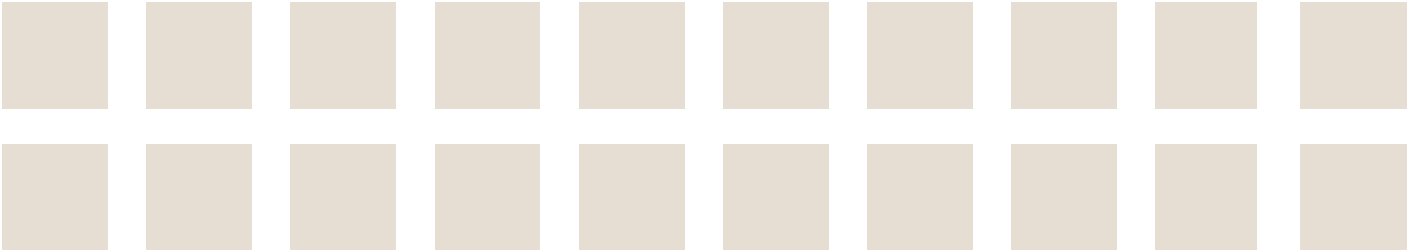




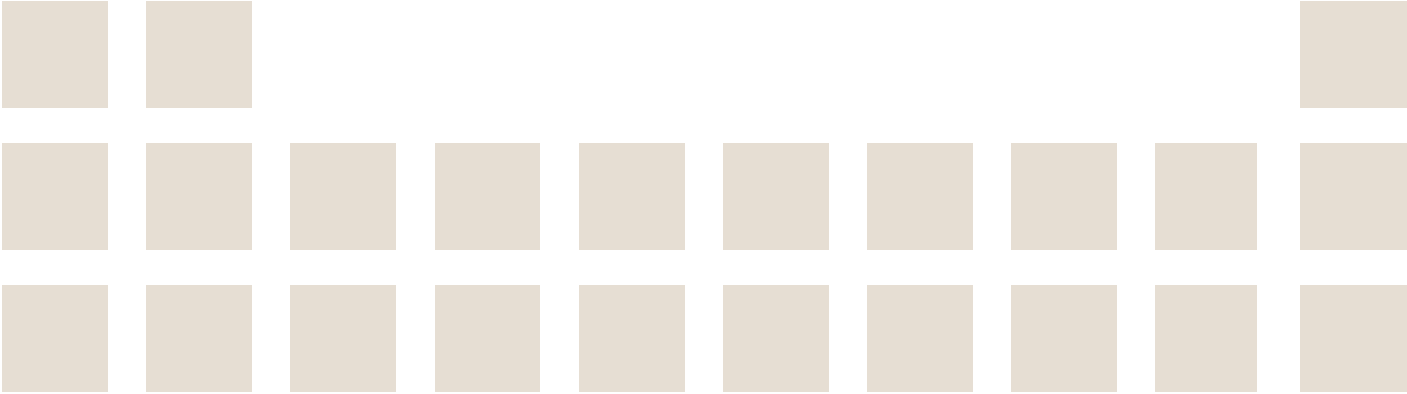
2016

KB Privátní správa aktiv 4

Výroční zpráva za rok 2016



Investiční kapitálová společnost KB, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. za rok 2016. Výroční zpráva obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a §234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.



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

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále „IKS KB“ nebo „Společnost“) obhospodařovala k 31. 12. 2016 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 2016.

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

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

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

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

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

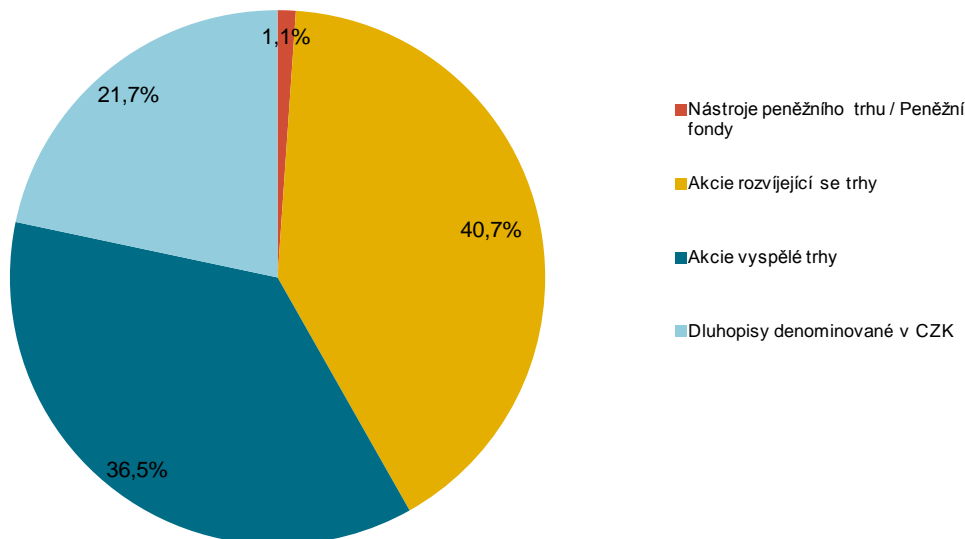
V rozhodném období žádná osoba nevykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Exclusive

- ISIN: CZ0008473162
- Investiční společnost: IKS KB
- Portfolio manažer:
Markéta Jelínková (od 9/2013); Odborná praxe 22 let; Absolvent ČZU v Praze
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,40%
- Úplata depozitáři: 0,065%
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31.12.2016): 1 179 919 390
- Benchmark: 20 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 19,25 % S&P 500, 10,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 3,50 % Nikkei 225, 1,75 % MSCI APEX 50, 7,00 % PX50, 14,00 % WIG 20, 3,50 % BUX, 10,50 % RDX, 10 % PRIBID 2M
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

v Kč	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiva	1 679 741 555	1 851 314 342	1 605 667 393
VK	1 674 106 446	1 847 925 635	1 600 896 643
VK/PL	1,4188	1,3297	1,3296

- Údaje o skladbě a změnách majetku fondu k 31.12.2016:



Fond KB Privátní správa aktiv 4 (třída Exclusive) posílil v roce 2016 o 6,70 %, zatímco benchmark fondu vzrostl o 10,51 %. Nižší výkonnost fondu pramenila z nižší durace dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti u evropských a japonských akcií. Nejlepší výsledek jsme registrovali u ruských akcií, které pozitivně reagovaly na růst cen komodit a pokles politického napětí. Velmi solidní zisky zaznamenaly rovněž americké akcie, které v závěru roku silně rostly po Trumpově vítězství v prezidentských volbách. Pozitivně přispěly do celkové výkonnosti i české akcie, zvláště pak sázka na dividendové akcie. V portfoliu jsme během roku mírně redukovali zastoupení západoevropských akcií a zvýšili alokaci u amerických akcií.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Exclusive

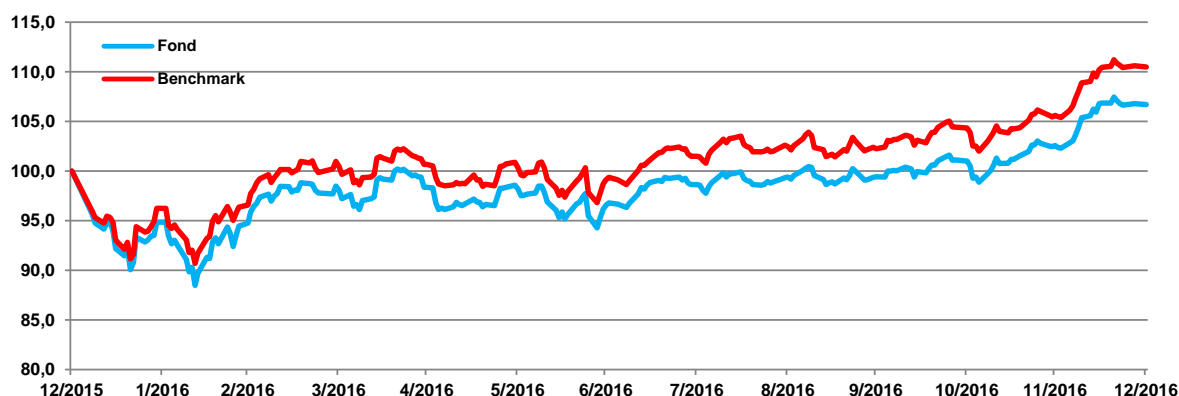
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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

Limit VaR: 12,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 6,70 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 10,51 %
- Rozdíl: 3,81 %

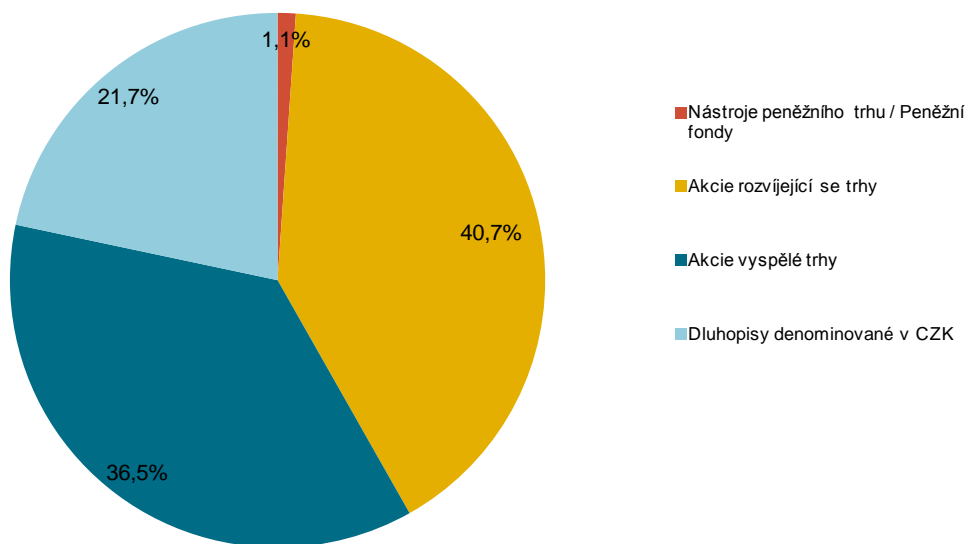
Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti u evropských a japonských akcií.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Popular

- ISIN: CZ0008474475
- Investiční společnost: IKS KB
Portfolio manažer: Markéta Jelínková (od 9/2013), Odborná praxe 22 let; Absolvent ČZU v Praze
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,40%
- Úplata depozitáři: 0,065%
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31.12.2016): 180 923 107
- Benchmark: 20 % Bloomberg/EFFAS bond index (Czech Government), 19,25 % S&P 500, 10,50 % Dow Jones EuroStoxx50, 3,50 % Nikkei 225, 1,75 % MSCI APEX 50, 7,00 % PX50, 14,00 % WIG 20, 3,50 % BUX, 10,50 % RDX, 10 % PRIBID 2M
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

v Kč	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiva	191 360 806	160 961 732	39 212 282
VK	190 718 839	160 667 102	39 093 786
VK/PL	1,0541	0,9883	0,9902

- Údaje o skladbě a změnách majetku fondu k 31.12.2016:



Fond KB Privátní správa aktiv 4 (třída Exclusive) posílil v roce 2016 o 6,66 %, zatímco benchmark fondu vzrostl o 10,51 %. Nižší výkonnost fondu pramenila z nižší durace dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti u evropských a japonských akcií. Nejlepší výsledek jsme registrovali u ruských akcií, které pozitivně reagovaly na růst cen komodit a pokles politického napětí. Velmi solidní zisky zaznamenaly rovněž americké akcie, které v závěru roku silně rostly po Trumpově vítězství v prezidentských volbách. Pozitivně přispěly do celkové výkonnosti i české akcie, zvláště pak sázka na dividendové akcie. V portfoliu jsme během roku mírně redukovali zastoupení západoevropských akcií a zvýšili alokaci u amerických akcií.

■ KB Privátní správa aktiv 4 – třída Popular

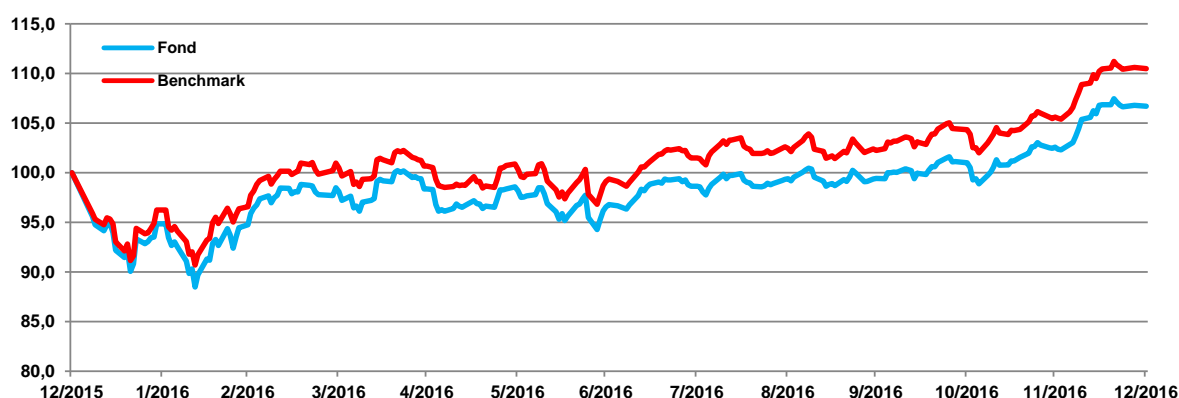
- Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik

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

Limit VaR: 12,00 % (aktiva fondu)

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

- Srovnání výkonnosti fondu s benchmarkem v rozhodném období



- Výkonnost fondu ve sledovaném období: 6,66 %
- Výkonnost benchmarku ve sledovaném období: 10,51 %
- Rozdíl: 3,85 %

Fond dosáhl horšího zhodnocení ve srovnání s benchmarkem kvůli nižší duraci dluhopisové části portfolia a záporné výkonnosti u evropských a japonských akcií.

KB Privátní správa aktiv 4

Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN	Počet ks	Cena pořízení s AÚV* (v Kč)	Tržní cena celkem s AÚV (v Kč)	Podíl na aktivech
AMUNDI ETF S AND P 500	FR0010912576	176 140	154 086 877	175 448 677	9,36%
ST.DLUHOP. 5,70/24	CZ0001002547	8 400	121 815 800	121 350 740	6,48%
ST.DLUHOP. VAR/23	CZ0001003123	7 600	82 696 360	83 296 971	4,45%
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	FR0011314277	14 802	80 272 826	78 314 217	4,18%
SPY US	US78462F1030	13 000	65 807 431	74 507 447	3,98%
ST.DLUHOP. VAR 09/12/20	CZ0001004113	7 000	70 344 300	71 472 567	3,81%
ST.DLUHOP. 5,00/19	CZ0001002471	5 650	66 196 813	66 208 521	3,53%
SPDR DJIA TRUST	US78467X1090	12 830	55 411 224	64 970 593	3,47%
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	FR0010654913	33 781	61 805 464	60 945 160	3,25%
AMUNDI ETF NASDAQ 100	FR0010912568	41 054	49 998 248	55 702 719	2,97%
SBERBANK OF RUSSIA-ADR	US80585Y3080	178 680	31 770 690	52 752 248	2,82%
ISHARES DJ STOXX 50	IE0008470928	57 593	49 292 798	47 416 282	2,53%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	210 810	43 496 262	42 888 127	2,29%
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	213 843	36 890 360	36 784 862	1,96%
AMUNDI FDS ABSOL VOLATILITY EURO EQ	LU0272941112	929	38 356 225	36 680 848	1,96%
UNIQA INSURANCE GROUP AG	AT0000821103	175 600	30 806 786	34 223 608	1,83%
GAZPROM OAO - ADR	US3682872078	256 000	22 642 768	33 100 154	1,77%
AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL GOLD MINES	LU0568607971	37 000	34 570 401	32 889 453	1,76%
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	39 210	34 144 820	30 217 218	1,61%
LUKOIL ADR	US69343P1057	20 731	16 489 936	29 818 390	1,59%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	30 660	29 838 042	26 996 130	1,44%
CETIN FINANCE BV 0,2 06/12/17	XS1529936251	27	27 000 000	27 003 699	1,44%
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	35 199	26 062 445	26 529 486	1,42%
ČEZ	CZ0005112300	59 870	26 594 254	25 750 087	1,37%
OTP BANK RT	HU0000061726	32 420	17 190 409	23 724 279	1,27%
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	PLPKN0000018	40 078	17 240 313	20 930 395	1,12%
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	US55315J1025	48 200	15 301 285	20 730 542	1,11%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	33 200	22 778 520	18 993 720	1,01%

*u dluhopisů (pořiz. cena + pořiz. AÚV) a u účtů v bankách (v CZK)

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

Rozvaha
k 31.12.2016
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2016	31.12.2015
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	16 979	242 106
a)	splatné na požádání		16 979	242 106
5.	Dluhové cenné papíry	5.	406 213	284 199
a)	vydané vládními institucemi		379 209	284 199
b)	vydané ostatními osobami		27 004	0
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	1 447 362	1 484 605
11.	Ostatní aktiva	6.	549	1 366
	Aktiva celkem		1 871 102	2 012 276
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	6 277	3 683
9.	Emisní ažio	8.	285 005	351 152
12.	Kapitálové fondy	8.	1 360 842	1 552 266
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		105 174	133 127
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		113 804	-27 953
	Vlastní kapitál celkem		1 864 825	2 008 593
	Pasiva celkem		1 871 102	2 012 276

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

Podrozvahové položky

k 31.12.2016
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2016	31.12.2015
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	15.	0	218 412
	s měnovými nástroji		0	218 412
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	20.	1 864 825	2 008 593
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	15.	0	218 903
	s měnovými nástroji		0	218 903

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

Výkaz zisku a ztráty
za rok končící 31.12.2016
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	2016	2015
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	9 286	10 636
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		9 286	10 541
3.	Výnosy z akcií a podílů	10.	34 752	32 311
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		34 752	32 311
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	7	8
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	30 843	31 678
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	107 093	-34 592
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		120 294	-23 316
23.	Daň z příjmů	14.	6 490	4 637
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		113 804	-27 953

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

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2016

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, a.s. se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny Amundi (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

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

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

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 1,40 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,11 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

V průběhu účetního období nedošlo ke změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti.

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 2016, resp. 2015 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 2016, resp. 2015 pro podílové fondy 5 %.

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

2.7. Finanční deriváty

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

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

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

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 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 podíl rizikových nástrojů se jedná o fond dynamický. Investičním cílem Fondu je zhodnocování majetku ve Fondu tak, aby zhodnocení Podílového listu Fondu v dlouhodobém horizontu překonávalo zhodnocení dosažitelné na kapitálových trzích specifikovaných benchmarkem Fondu dle Statutu.

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

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

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

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

3.2. Kreditní riziko

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

3.3. Riziko likvidity

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

Podle Zákona je Společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry

obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

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

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

	31.12.2016	31.12.2015
Běžné účty u bank	16 979	242 106
Pohledávky za bankami celkem	16 979	242 106

5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

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

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

	Čistá cena pořízení¹ 31.12.2016	Reálná hodnota 31.12.2016	Čistá cena pořízení 31.12.2015	Reálná hodnota 31.12.2015
Akcie	714 016	795 132	749 098	666 288
Podílové listy	614 633	652 230	771 292	818 317
Akcie a podílové listy celkem	1 328 649	1 447 362	1 520 390	1 484 605
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	251 979	251 444	200 002	200 895
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	153 041	154 769	81 640	83 304
Dluhové cenné papíry celkem	405 020	406 213	281 642	284 199
Cenné papíry k obchodování celkem	1 733 669	1 853 575	1 802 032	1 768 804
z toho: úrokové výnosy ²		5 844		5 168
z toho: zisky / ztráty z přecenění ²		114 062		-38 396

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

	31.12.2016	31.12.2015
Tuzemské akcie a podílové listy	88 527	81 161
Zahraniční akcie a podílové listy	1 358 835	1 403 444
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	1 447 362	1 484 605

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

	31.12.2016	31.12.2015
- finanční instituce	1 012 052	1 133 097
- ostatní instituce	435 310	351 508
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	1 447 362	1 484 605

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 31.12.2016 (31.12.2015).

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

	31.12.2016	31.12.2015
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	224 440	200 895
- zahraniční	27 004	0
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	251 444	200 895
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou		
- tuzemské	154 769	83 304
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	154 769	83 304
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	406 213	284 199

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

	31.12.2016	31.12.2015
Dluhové cenné papíry k obchodování		
- státními institucemi v České republice	379 209	284 199
- ostatními institucemi	27 004	
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	406 213	284 199

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

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2016 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 93,35 % (2015: 100 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31.12.2016	31.12.2015
Pohledávky z dividend - zahraniční	549	552
Daňové pohledávky	0	449
Kladná reálná hodnota derivátů	0	362
Ostatní pohledávky	0	3
Ostatní aktiva celkem	549	1 366

7. OSTATNÍ PASIVA

	31.12.2016	31.12.2015
Závazky vůči podílníkům	321	610
Závazky vůči Společnosti	162	416
Dohadné účty pasivní	2 436	2 615
Daňové závazky	3 358	0
Záporná reálná hodnota derivátů	0	42
Ostatní pasiva celkem	6 277	3 683

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

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Třída Exclusive:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 1 179 919 390 ks podílových listů (2015: 1 389 693 052 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu

a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Exclusive k poslednímu dni roku 2016 činila 1,4188 Kč (2015: 1,3297 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2014	1 204 060	263 448	1 467 508
Vydané 2015	422 667	172 756	595 423
Odkoupené 2015	237 034	90 828	327 862
Zůstatek k 31. 12. 2015	1 389 693	345 376	1 735 069
Vydané 2016	72 854	21 926	94 780
Odkoupené 2016	282 628	87 229	369 857
Zůstatek k 31. 12. 2016	1 179 919	280 073	1 459 992

Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 180 923 107 ks podílových listů (2015: 162 572 895ks) 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 2016 činila 1,0541 Kč (2015: 0,9883Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2014	39 481	-126	39 355
Vydané 2015	133 268	6 177	139 445
Odkoupené 2015	10 176	275	10 451
Zůstatek k 31. 12. 2015	162 573	5 776	168 349
Vydané 2016	43 237	-1599	41 638
Odkoupené 2016	24 887	-755	24 132
Zůstatek k 31. 12. 2016	180 923	4 932	185 855

Zisk Fondu za rok 2016 ve výši 113 804 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

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

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2016	2015
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	0	95
Výnosy – úroky z cenných papírů	9 286	10 541
Výnosové úroky celkem	9 286	10 636
Nákladové úroky celkem	0	0
Čisté úrokové výnosy celkem	9 286	10 636

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2016	2015
Ze zahraničních akcií	29 935	29 453
Z tuzemských akcií	4 817	2 858
Přijaté dividendy celkem	34 752	32 311

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2016	2015
Výnosy z poplatků a provizí celkem	7	8
Poplatky za prodej cenných papírů	858	129
Poplatek za obhospodařování fondu	25 982	27 549
Poplatek depozitáři	1 448	1 544
Poplatek za ostatní služby KB	828	884
Poplatek za custody služby	1 108	981
Poplatek za vedení cenných papírů - CDCP	142	148
Výkonnostní odměna	0	0
Poplatek auditorovi	101	106
Ostatní poplatky	376	337
Náklady na poplatky a provize celkem	30 843	31 678
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	-30 836	-31 670

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

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

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

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2016	2015
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	110 831	-45 854
Zisk/ztráta z devizových operací	-3 507	3 629
Zisk/ztráta z derivátových operací	-231	7 633
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	107 093	-34 592

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

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

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

13. GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9 282	10 636	4	0	0	0	9 286	10 636
Výnosy z akcií a podílů	4 817	2 858	18 379	15 531	11 556	13 922	34 752	31 311
Výnosy z poplatků a provizí	7	8	0	0	0	0	7	8
Náklady na poplatky a provize	-29 579	-31 080	-436	-57	-828	-541	-30 843	-31 678
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-10 420	2 579	22 695	6 666	94 818	-43 837	107 093	-34 592
Celkem	-25 893	-14 999	40 642	22 140	105 546	-30 456	120 295	-23 315

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2016	2015
Hospodářský výsledek před zdaněním	120 294	-23 316
Přičitatelné položky	1 254	2 441
Odečitatelné položky	34 752	32 311
Zohlednění daňové ztráty minulých let	53 243	0
Základ daně	33 553	0
Daň (5%) ze základu daně	1 678	0
Oprava daně minulých let	322	219
Daň splatná ze základu daně celkem	2 000	219
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	29 934	29 453
Daň (15%) ze samostatného základu daně	4 490	4 418
Náklady na splatnou daň celkem	6 490	4 637

V roce 2016 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 120 294 tis. Kč (2015: ztráty 23 316 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2012 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 0 tis. Kč k 31. 12. 2016 (31. 12. 2015: daňová ztráta 53 186 tis. Kč).

Odložená daň:

	31.12.2016	31.12.2015
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	0	2 659
Celková odložená daň	0	2 659

Odložená daňová pohledávka činí k 31.12.2016: 0 tis. Kč (31. 12. 2015: 2 659 tis. Kč).

K 31. 12. 2016 a 31. 12. 2015 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	31.12.2016 Aktiva	31.12.2016 Pasiva	31.12.2015 Aktiva	31.12.2015 Pasiva
Měnové swapy	0	0	0	0
Měnové forwardy	0	0	218 412	218 903
Měnové nástroje	0	0	218 412	218 903
Finanční deriváty celkem	0	0	218 412	218 903

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

	Reálná hodnota			
	31.12.2016 kladná	31.12.2016 záporná	31.12.2015 kladná	31.12.2015 záporná
Měnové swapy	0	0	0	0
Měnové forwardy	0	0	362	42
Měnové nástroje	0	0	362	42
Finanční deriváty celkem	0	0	362	42

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2016:

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

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

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

16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost

Závazky

	31.12.2016	31.12.2015
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 213	2 371
Závazky vůči Společnosti	162	416
Celkem	2 375	2 787

Náklady na poplatky:

	2016	2015
Poplatek za obhospodařování fondu	25 982	27 549
Výkonnostní odměna	0	0
Poplatek depozitáři	1 448	1 544
Poplatek za ostatní služby KB	828	884
Poplatek za custody služby	1 108	981
Celkem	29 366	30 958

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

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“.

31.12.2016:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	16 979	0	0	0	0	16 979
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 447 362	1 447 362
Dluhové cenné papíry	0	181 773	85 422	139 018	0	406 213
Ostatní aktiva	549	0	0	0	0	549
Aktiva celkem	17 528	181 773	85 422	139 018	1 447 362	1 871 102
Ostatní pasiva	2 920	3 357	0	0	0	6 277
Závazky celkem	2 920	3 357	0	0	0	6 277
Čisté úrokové riziko	14 608	178 416	85 422	139 018	1 447 362	1 864 825

31.12.2015:

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

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“.

31.12.2016:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	16 979	0	0	0	0	16 979
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 447 362	1 447 362
Dluhové cenné papíry	0	27 003	156 895	222 315	0	406 213
Ostatní aktiva	549	0	0	0	0	549
Aktiva celkem	17 528	27 003	156 895	222 315	1 447 362	1 871 102
Ostatní pasiva	2 920	3 357	0	0	0	6 277
Závazky celkem	2 920	3 357	0	0	0	6 277
Čisté úrokové riziko	14 608	23 646	156 895	222 315	1 447 362	1 864 825

31.12.2015:

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

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

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.

31.12.2016:

	CZK	EUR	USD	PLN	HUF	GBP	JPY	RON	TRY	Celkem
Pohledávky za bankami	559	406	6 042	2 909	6 960	76	13	2	12	16 979
Akcie a podílové listy	141 693	280 576	633 569	219 521	59 937	15 192	0	65 298	31 576	1 447 362
Dluhové cenné papíry	406 213	0	0	0	0	0	0	0	0	406 213
Ostatní aktiva	0	99	450	0	0	0	0	0	0	549
Aktiva celkem	548 465	281 081	640 061	222 430	66 897	15 268	13	65 300	31 588	1 871 102
Ostatní pasiva	6 277	0	0	0	0	0	0	0	0	6 277
Závazky celkem	6 277	0	0	0	0	0	0	0	0	6 277
Čisté měnové riziko bez podrozvahy	554 742	281 081	640 061	222 430	66 897	15 268	13	65 300	31 588	1 864 825
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	554 742	281 081	640 061	222 430	66 897	15 268	13	65 300	31 588	1 864 825

31.12.2015:

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

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:	
		
	Franck du Plessix	Ing. Pavel Hoffman
21.4.2017	Předseda představenstva	Místopředseda představenstva



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2016 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Investiční kapitálová společnost KB, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním)

nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus.

Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.



Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky investičního fondu KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 21. dubna 2017

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195