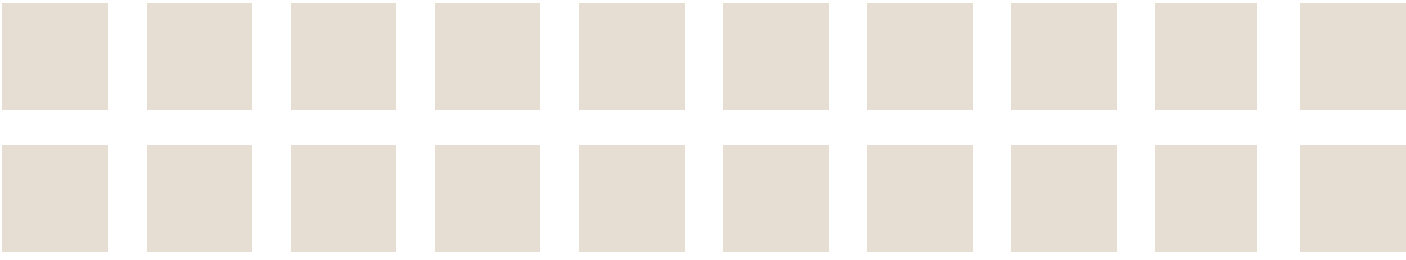




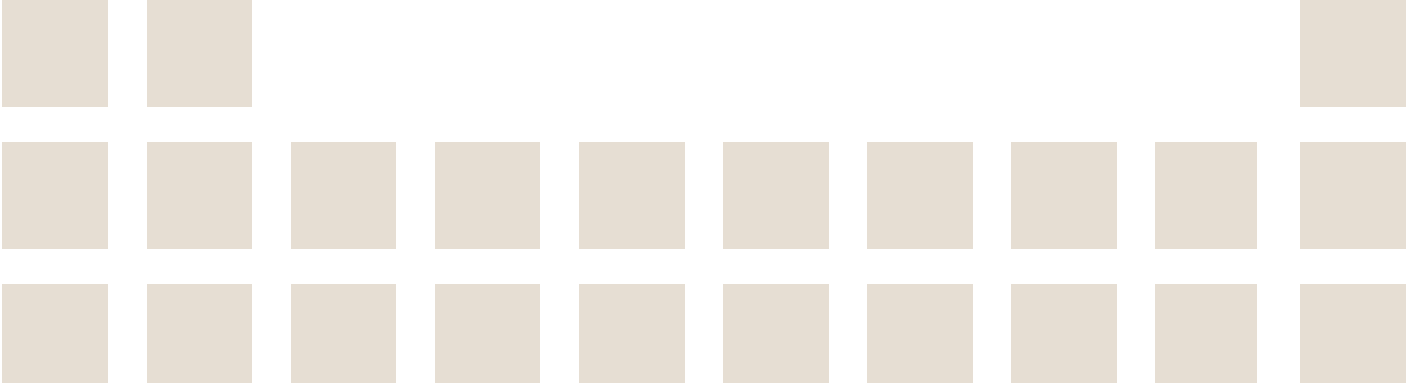
2017

KB Dluhopisový

Výroční zpráva za rok 2017



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. 12. 2017. 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

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále „Amundi CR“ nebo „Společnost“) obhospodařovala k 31. 12. 2017 celkem 27 otevřených podílových fondů. U všech těchto fondů působila Amundi CR jako hlavní manažer a správce majetku.**

### ■ Fondy peněžního trhu

— KB Peněžní trh, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

### ■ Dluhopisové fondy

— Amundi CR Krátkodobých dluhopisů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

### ■ Smíšené fondy

— KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— Amundi CR Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

### ■ Akciové fondy

— Amundi CR Akciový – Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

— KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, 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 2017.

## ■ 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.

- **Informace týkající se „obchodů zajišťujících financování“ tzv. Securities Financing Transactions (SFT) a „swapů veškerých výnosů“ požadované dle čl. 13 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365**

V běžném účetním období nedošlo k žádným operacím typu SFT a swapů veškerých výnosů.

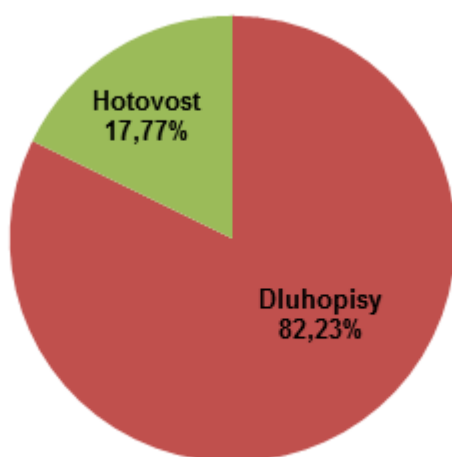
## ■ KB Dluhopisový

- ISIN: CZ0008472511
- Investiční společnost: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Portfolio manažer: Markéta Jelínková (od 9/2013); 23 let zkušeností, absolvent ČZU v Praze
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,00%
- Úplata depozitáři: 0,14%
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 31.12.2017): 689 679 872

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

| v Kč   | 31.12.2017  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--------|-------------|---------------|---------------|
| Aktiva | 927 308 171 | 1 639 166 746 | 1 717 035 919 |
| VK     | 926 263 660 | 1 636 837 164 | 1 714 448 002 |
| VK/PL  | 1,3430      | 1,3865        | 1,3799        |

- Údaje o skladbě majetku fondu k 31.12.2017:



## ■ KB Dluhopisový

### Komentář manažera za rok 2017

Fond v roce 2017 oslabil o 3,1 %. Pro srovnání index českých státních dluhopisů se splatností nad jeden rok oslabil ve stejném období o 4,9 %. Ceny českých státních dluhopisů v průběhu celého roku oslabovaly.

ČNB na začátku jara ukončila intervenční režim na koruně, začala postupně svou měnovou politiku zpřísňovat a jako první z centrálních bank v Evropě zvýšila úrokové sazby. Výnosy u českých dluhopisů v reakci na změnu domácí měnové politiky zareagovaly růstem a ceny dluhopisů poklesly. Výnos

u dvouletého dluhopisu vzrostl za rok z -0,80 % na 0,62 % a výnos u desetiletého dluhopisu se zvýšil z -1,00 % na 1,77 %, což představovalo více jak 10% změnu v ceně. Vzhledem k negativnímu prostředí na trhu českých státních dluhopisů jsme prakticky celý rok drželi duraci portfolia na nižších úrovních, investovali jsme do dluhopisů s plovoucím úrokem a drželi jsme v portfoliu vyšší podíl hotovosti. Tato opatření limitovala negativní dopady růstu tržních sazeb na výkonnost fondu a byla také hlavním důvodem, proč se výkonnost fondu pohybovala nad srovnávacím indexem (benchmarkem).

Očekáváme, že výnosy u českých státních dluhopisů se budou zvyšovat i v roce 2018. ČNB by měla pokračovat v postupném zpřísňování své měnové politiky, což jí dovoluje rychlý růst ekonomiky a vyšší růst inflace. Analytici předpokládají, že by ČNB měla v roce 2018 zvýšit sazby dvakrát až třikrát. Celkové nastavení domácích sazeb bude určeno mimo jiné i měnovou politikou Evropské centrální banky, která by měla pokračovat v omezování podpůrných opatření. Vzhledem k očekávanému růstu domácích sazeb budeme v portfoliu i nadále upřednostňovat dluhopisy s kratší splatností nebo dluhopisy s plovoucím úrokem a také vyšší podíl hotovosti.

## ■ KB Dluhopisový

- 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, které je omezeno pro řadu portfolií limitem stanoveným ve statutu.

Limit VaR: 4,00 % (aktiva fondu)

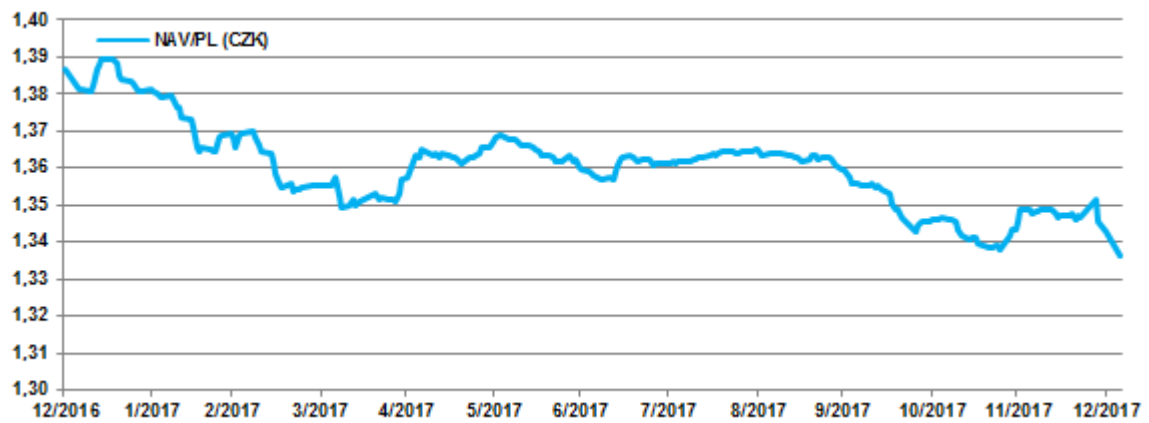
Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): není stanoven

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

| Název cenného papíru           | ISIN         | Počet ks | Cena pořízení s AÚV (v Kč) | Tržní cena celkem s AÚV (v Kč) | Podíl na aktivech |
|--------------------------------|--------------|----------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|
| ST.DLUHOP. VAR/23              | CZ0001003123 | 24 500   | 266 599 200                | 265 972 681                    | 28,68%            |
| Účty v bankách (v CZK)         | UCBanky      | 1        | 164 933 081                | 164 933 081                    | 17,79%            |
| ST.DLUHOP. VAR/27              | CZ0001004105 | 15 000   | 155 195 800                | 157 555 000                    | 16,99%            |
| ST.DLUHOP. 1,00/26             | CZ0001004469 | 14 000   | 144 538 545                | 135 023 096                    | 14,56%            |
| ST.DLUHOP. 3,85/21             | CZ0001002851 | 9 332    | 111 676 044                | 105 881 987                    | 11,42%            |
| ST.DLUHOP. 4,70/22             | CZ0001001945 | 4 900    | 62 560 750                 | 59 158 435                     | 6,38%             |
| LEASEPLAN CORP. FLOAT 17/10/24 | XS1698502165 | 170      | 17 000 000                 | 17 026 563                     | 1,84%             |
| CETIN FINANCE BV 1,25 06/12/23 | XS1529936335 | 16       | 15 872 000                 | 15 565 699                     | 1,68%             |

## ■ KB Dluhopisový

- Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období





**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Rozvaha**  
k 31.12.2017  
(v tisících Kč)

| Označení | Text   | Bod | 2017-12-31     | 2016-12-31       |
|----------|--|-----|----------------|------------------|
|          | <b>AKTIVA</b>  |     |                |                  |
| 3.       | Pohledávky za bankami a družstevními záložnami               | 4.  | 165 000        | 203 793          |
| a)       | splatné na požádání  |     | 165 000        | 203 793          |
| 5.       | Dluhové cenné papíry   | 5.  | 761 687        | 1 432 217        |
| a)       | vydané vládními institucemi                                  |     | 729 095        | 1 407 395        |
| b)       | vydané ostatními osobami                                     |     | 32 592         | 24 822           |
| 11.      | Ostatní aktiva   | 6.  | 621            | 2 733            |
|          | <b>Aktiva celkem</b>   |     | <b>927 308</b> | <b>1 638 742</b> |
|          |  |     |                |                  |
|          | <b>PASIVA</b>  |     |                |                  |
| 4.       | Ostatní pasiva   | 7   | 1 045          | 1 905            |
| 9.       | Emisní ažio  | 8.  | -142 822       | 34 007           |
| 12.      | Kapitálové fondy   | 8.  | 689 680        | 1 180 549        |
| 14.      | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období |     | 422 282        | 414 219          |
| 15.      | Zisk nebo ztráta za účetní období                            |     | -42 876        | 8 062            |
|          | Vlastní kapitál celkem                                       |     | 926 263        | 1 636 837        |
|          | <b>Pasiva celkem</b>   |     | <b>927 308</b> | <b>1 638 742</b> |

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond  
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2017

(v tisících Kč)

| Označení | Text                              | Bod | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------|-----------------------------------|-----|------------|------------|
|          | <b>Podrozvahová aktiva</b>        |     |            |            |
| 8.       | Hodnoty předané k obhospodařování | 18. | 926 263    | 1 636 837  |

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond**  
**Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

**Výkaz zisku a ztráty**  
za rok končící 31.12.2017  
(v tisících Kč)

| Označení   | Text  | Bod | 2017           | 2016         |
|------------|---|-----|----------------|--------------|
| 1.         | Výnosy z úroků a podobné výnosy   | 9.  | 19 885         | 33 548       |
|            | z toho: úroky z dluhových cenných papírů                                |     | 19 864         | 33 478       |
| 4.         | Výnosy z poplatků a provizí   | 10. | 49             | 56           |
| 5.         | Náklady na poplatky a provize   | 10. | 14 585         | 19 766       |
| 6.         | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                   | 11. | -48 225        | -5 352       |
| <b>19.</b> | <b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b> |     | <b>-42 876</b> | <b>8 487</b> |
| 23.        | Daň z příjmů  | 13. | 0              | 424          |
| <b>24.</b> | <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>                     |     | <b>-42 876</b> | <b>8 062</b> |

**KB Dluhopisový, otevřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2017**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dříve Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) („Společnost“) se sídlem Praha 1, Dlouhá 34 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny Amundi (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 41/N/152/2006/4 ze dne 31. 1. 2007, které nabylo právní moci dne 31. 1. 2007.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

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 dluhových cenných papírů. 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 činí maximálně 1,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,14 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

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

V průběhu účetního období 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 nere realizované kursově 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 (dluhopisy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

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

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

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

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

## 2.5. Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky ve výši 100 % k neuhrazeným pohledávkám po splatnosti z titulu nevyplaceného nároku na výplatu z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2017, resp. 2016 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 2017, resp. 2016 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočítá 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. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.



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

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

## **2.8. Vlastní kapitál Fondu**

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

## **2.9. Emisní ážio**

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

## **2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

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

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

## **2.12. Regulatorní požadavky**

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

## **2.13. Následné události**

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

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

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

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

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

#### 3.1. Přístupy k řízení rizik

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

Investičním cílem Fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve Fondu, plynoucího z úroků a z kapitálového zhodnocení dluhových cenných papírů (dluhopisy a obdobné cenné papíry včetně hypotečních zástavních listů) a nástrojů s fixním výnosem, při dodržení nízkého tržního rizika investičních nástrojů. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení Podílového listu Fondu ve střednědobém investičním horizontu překonávalo běžnou výši termínovaných vkladů a běžného zhodnocení fondů peněžního trhu.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici, ratingovou strukturu portfolií, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

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

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

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

#### 3.2. Kreditní rizika

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, kreditní profil portfolia je monitorován a jednotlivé kreditní expozice jsou vyhodnocovány denně kontrolním systémem.

#### 3.3. Riziko likvidity

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

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

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

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

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

### **3.4. Úrokové riziko**

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

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů.

Kvantitativní informace o úrokové pozici jsou uvedeny v sekci 15.

### **3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

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 jednoho roku.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

### **3.6. Operační a právní rizika**

Rizika operační a právní jsou nastavena podle jednotné politiky Společnosti.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

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

|                                     | <b>31. 12. 2017</b> | <b>31. 12. 2016</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Běžné účty u bank                   | 165 000             | 203 793             |
| <b>Pohledávky za bankami celkem</b> | <b>165 000</b>      | <b>203 793</b>      |

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

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

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

|  | <b>Čistá cena<br/>pořízení<sup>1</sup><br/>31.12.2017</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>31.12.2017</b> | <b>Čistá cena<br/>pořízení<sup>1</sup><br/>31.12.2016</b> | <b>Reálná<br/>hodnota<br/>31.12.2016</b> |
|--|---|--|---|--|
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou           | 340 255   | 321 133                                  | 1 085 774   | 1 092 453                                |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou      | 438 795   | 440 554                                  | 337 314   | 339 764                                  |
| <b>Dluhové cenné papíry</b>                  | <b>779 050</b>  | <b>761 687</b>                           | <b>1 423 088</b>  | <b>1 432 217</b>                         |
| <b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>     | <b>779 050</b>  | <b>761 687</b>                           | <b>1 423 088</b>  | <b>1 432 217</b>                         |
| z toho úrokové výnosy <sup>2</sup>           |   | 4 463                                    |   | 13 040                                   |
| z toho zisky/ztráty z přecenění <sup>2</sup> |   | -21 826                                  |   | -3 911                                   |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle trhů zahrnují:

|  | <b>31. 12. 2017</b> | <b>31. 12. 2016</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou</b>        |                     |                     |
| - tuzemské   | 423 528             | 339 764             |
| - zahraniční   | 17 026              | 0                   |
| <b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem</b> | <b>440 554</b>      | <b>339 764</b>      |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou</b>             |                     |                     |
| - tuzemské   | 305 567             | 1 067 632           |
| - zahraniční   | 15 566              | 24 821              |
| <b>Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem</b>      | <b>321 133</b>      | <b>1 092 453</b>    |
| <b>Celkem dluhové cenné papíry k obchodování</b>                 | <b>761 687</b>      | <b>1 432 217</b>    |

Dluhové cenné papíry v reálné hodnotě dle emitenta zahrnují:

|  | <b>31. 12. 2017</b> | <b>31. 12. 2016</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Dluhové cenné papíry emitované:</b>   |                     |                     |
| - státními institucemi v České republice | 729 095             | 1 407 396           |
| - finančními institucemi v zahraničí     | 32 592              | 24 821              |
| <b>Dluhové cenné papíry celkem</b>       | <b>761 687</b>      | <b>1 432 217</b>    |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2017 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2016: 100 %).

<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 31.12.2017 (31.12.2016).

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

|                              | <b>31. 12. 2017</b> | <b>31. 12. 2016</b> |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Daň z příjmů                 | 621                 | 2 733               |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b> | <b>621</b>          | <b>2 733</b>        |

**7. OSTATNÍ PASIVA**

|                              | <b>31. 12. 2017</b> | <b>31. 12. 2016</b> |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ostatní závazky              | 1                   | 0                   |
| Závazky vůči podílníkům      | 43                  | 181                 |
| Závazky vůči Společnosti     | 45                  | 93                  |
| Dohadné účty pasivní         | 956                 | 1633                |
| <b>Ostatní pasiva celkem</b> | <b>1 045</b>        | <b>1 905</b>        |

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

**8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 689 679 872 ks podílových listů (2016: 1 180 548 881 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 k poslednímu dni roku 2017 činila 1,3430 Kč (2016: 1,3865 Kč).

O ztrátu Fondu za rok 2017 ve výši 42 876 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2016 ve výši 8 062 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na zvýšení nerozděleného zisku minulých období.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

|                                | <b>Kapitálové fondy</b><br>(v tis. Kč) | <b>Emisní ážio</b><br>(v tis. Kč) | <b>Celkem</b><br>(v tis. Kč) |
|--------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b> | <b>1 242 456</b>                       | <b>57 773</b>                     | <b>1 300 229</b>             |
| Vydané 2016                    | 171 741                                | 66 857                            | 238 598                      |
| Odkoupené 2016                 | 233 648                                | 90 623                            | 324 271                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b> | <b>1 180 549</b>                       | <b>34 007</b>                     | <b>1 214 556</b>             |
| Vydané 2017                    | 54 127                                 | 19 670                            | 73 798                       |
| Odkoupené 2017                 | 544 996                                | 196 499                           | 741 495                      |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b> | <b>689 680</b>                         | <b>-142 822</b>                   | <b>546 859</b>               |

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

|   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Úroky z dluhových cenných papírů            | 19 864        | 33 478        |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 21            | 70            |
| <b>Výnosové úroky celkem</b>                | <b>19 885</b> | <b>33 548</b> |
| <b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>          | <b>19 885</b> | <b>33 548</b> |

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

Poplatky a provize zahrnují:

|  | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Ostatní provize  | 49            | 56            |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>              | <b>49</b>     | <b>56</b>     |
| Poplatek za prodej cenných papírů                      | 14            | 2             |
| Poplatek za obhospodařování fondu                      | 12 347        | 16 795        |
| Poplatek depozitáři                                    | 1 185         | 1 613         |
| Poplatek za ostatní služby KB                          | 734           | 1 000         |
| Poplatky za custody služby                             | 200           | 257           |
| Poplatek auditorovi                                    | 91            | 99            |
| Ostatní poplatky                                       | 14            | 1             |
| <b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>            | <b>14 585</b> | <b>19 767</b> |
| <b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b> | <b>14 536</b> | <b>19 711</b> |

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,0 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,14 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

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

|   | <b>2017</b>     | <b>2016</b>   |
|---|-----------------|---------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -48 215         | -5 952        |
| Zisk/ztráta z devizových operací                          | -10             | 600           |
| Zisk/ztráta z derivátových operací                        | 0               | 0             |
| <b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>            | <b>- 48 225</b> | <b>-5 352</b> |

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

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

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.

**12. GEOGRAFICKÉ OBLASTI**

|                                       | Česká republika |              | Evropská unie |           | Ostatní    |          | Celkem         |              |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------|------------|----------|----------------|--------------|
|                                       | 2017            | 2016         | 2017          | 2016      | 2017       | 2016     | 2017           | 2016         |
| Výnosy z úroků a podobné výnosy       | 19 578          | 33 527       | 307           | 21        | 0          | 0        | 19 885         | 33 548       |
| Výnosy z poplatků a provizí           | 49              | 56           | 0             | 0         | 0          | 0        | 49             | 56           |
| Náklady na poplatky a provize         | 14 572          | 19 764       | 0             | 2         | 13         | 0        | 14 585         | 19 766       |
| Zisk nebo ztráta z finančních operací | -47 827         | -5 364       | -398          | 12        | 0          | 0        | -48 225        | -5 352       |
| <b>Celkem</b>                         | <b>-42 772</b>  | <b>8 455</b> | <b>-91</b>    | <b>31</b> | <b>-13</b> | <b>0</b> | <b>-42 876</b> | <b>8 486</b> |

**13. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

|                                       | 2017     | 2016       |
|---------------------------------------|----------|------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním    | -42 876  | 8 486      |
| Odečitatelné položky                  | 0        | 0          |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0        | 0          |
| Základ daně                           | 0        | 8 486      |
| Daň (5%) ze základu daně              | 0        | 424        |
| <b>Náklady na splatnou daň celkem</b> | <b>0</b> | <b>424</b> |

V roce 2017 dosáhl Fond daňové ztráty ve výši 42 876 tis. Kč (2016: zisk 8 486 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2013 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která bude převedena do dalších let, činila 42 876 tis. Kč k 31. 12. 2017 (2016: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

|  | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty | 2 144        | 0            |
| <b>Celková odložená daň</b>                | <b>2 144</b> | <b>0</b>     |

Odložená daňová pohledávka k 31. 12. 2017 činí 2 144 tis. Kč (2016: 0 Kč), nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.6.

K 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**14. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

|  | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 796          | 1 391        |
| Závazky vůči Společnosti                     | 45           | 93           |
| <b>Celkem</b>                                | <b>841</b>   | <b>1 484</b> |

## Náklady na poplatky:

|                                   | 31. 12. 2017  | 31. 12. 2016  |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za obhospodařování fondu | 12 347        | 16 795        |
| Poplatek depozitáři               | 1 185         | 1 613         |
| Poplatek za ostatní služby KB     | 734           | 1 000         |
| Poplatek za custody služby        | 200           | 257           |
| <b>Celkem</b>                     | <b>14 466</b> | <b>19 665</b> |

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

## 15. ÚROKOVÉ RIZIKO

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

**31.12.2017:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Neúročeno | Celkem         |
|-----------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|-----------|----------------|
| Pohledávky za bankami       | 165 000        | 0                  | 0                 | 0              | 0         | 165 000        |
| Dluhové cenné papíry        | 282 999        | 157 555            | 170 544           | 150 589        | 0         | 761 687        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 621                | 0                 | 0              | 0         | 621            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>447 999</b> | <b>158 176</b>     | <b>170 544</b>    | <b>150 589</b> | <b>0</b>  | <b>927 308</b> |
| Ostatní pasiva              | 1 045          | 0                  | 0                 | 0              | 0         | 1 045          |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>1 045</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 045</b>   |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>446 954</b> | <b>158 176</b>     | <b>170 544</b>    | <b>150 589</b> | <b>0</b>  | <b>926 263</b> |

**31.12.2016:**

|                             | do 3<br>měsíců | 3 měs.<br>až 1 rok | 1 rok<br>až 5 let | nad 5<br>let   | Neúročeno | Celkem           |
|-----------------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|-----------|------------------|
| Pohledávky za bankami       | 203 793        | 0                  | 0                 | 0              | 0         | 203 793          |
| Dluhové cenné papíry        | 0              | 339 764            | 251 103           | 841 349        | 0         | 1 432 217        |
| Ostatní aktiva              | 0              | 2 733              | 0                 | 0              | 0         | 2 733            |
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>203 793</b> | <b>342 497</b>     | <b>251 103</b>    | <b>841 349</b> | <b>0</b>  | <b>1 638 742</b> |
| Ostatní pasiva              | 1 905          | 0                  | 0                 | 0              | 0         | 1 905            |
| <b>Závazky celkem</b>       | <b>1 905</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>  | <b>1 905</b>     |
| <b>Čisté úrokové riziko</b> | <b>201 888</b> | <b>342 497</b>     | <b>251 103</b>    | <b>841 349</b> | <b>0</b>  | <b>1 636 837</b> |



**16. RIZIKO LIKVIDITY**

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

**31.12.2017:**

|                               | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>  |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|----------------|
| Pohledávky za bankami         | 165 000                | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 165 000        |
| Dluhové cenné papíry          | 0                      | 0                          | 170 544                   | 591 143          | 0                            | 761 687        |
| Ostatní aktiva                | 0                      | 621                        | 0                         | 0                | 0                            | 621            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>165 000</b>         | <b>621</b>                 | <b>170 544</b>            | <b>591 143</b>   | <b>0</b>                     | <b>927 308</b> |
| Ostatní pasiva                | 1 045                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 045          |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>1 045</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>1 045</b>   |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>163 955</b>         | <b>621</b>                 | <b>170 544</b>            | <b>591 143</b>   | <b>0</b>                     | <b>926 263</b> |

**31.12.2016:**

|                               | <b>Do 3<br/>měsíců</b> | <b>3 měs.<br/>až 1 rok</b> | <b>1 rok<br/>až 5 let</b> | <b>Nad 5 let</b> | <b>Nespeci-<br/>fikováno</b> | <b>Celkem</b>    |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami         | 203 793                | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 203 793          |
| Dluhové cenné papíry          | 0                      | 0                          | 251 10                    | 1 181 113        | 0                            | 1 432 217        |
| Ostatní aktiva                | 0                      | 2 733                      | 0                         | 0                | 0                            | 2 733            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>203 793</b>         | <b>2 733</b>               | <b>251 103</b>            | <b>1 181 113</b> | <b>0</b>                     | <b>1 638 742</b> |
| Ostatní pasiva                | 1 905                  | 0                          | 0                         | 0                | 0                            | 1 905            |
| <b>Závazky celkem</b>         | <b>1 905</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>         | <b>0</b>                     | <b>1 905</b>     |
| <b>Čisté riziko likvidity</b> | <b>201 888</b>         | <b>2 733</b>               | <b>251 103</b>            | <b>1 181 113</b> | <b>0</b>                     | <b>1 636 837</b> |

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

**17. DEVIZOVÁ POZICE**

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

**31.12.2017:**

|                       | <b>CZK</b>     | <b>EUR</b> | <b>Celkem</b>  |
|-----------------------|----------------|------------|----------------|
| Pohledávky za bankami | 164 933        | 67         | 165 000        |
| Dluhové cenné papíry  | 761 687        | 0          | 761 687        |
| Ostatní aktiva        | 621            | 0          | 621            |
| <b>Aktiva celkem</b>  | <b>927 241</b> | <b>67</b>  | <b>927 308</b> |
| Ostatní pasiva        | 1 045          | 0          | 1 045          |
| <b>Závazky celkem</b> | <b>1 045</b>   | <b>0</b>   | <b>1 045</b>   |

|  |                |           |                |
|--|----------------|-----------|----------------|
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>926 196</b> | <b>67</b> | <b>926 263</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 0              | 0         | 0              |
| Podrozvahová pasiva                          | 0              | 0         | 0              |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>926 196</b> | <b>67</b> | <b>926 263</b> |

**31.12.2016:**

|                       | <b>CZK</b>       | <b>EUR</b>     | <b>Celkem</b>    |
|-----------------------|------------------|----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 201 662          | 2 131          | 203 793          |
| Dluhové cenné papíry  | 1 282 113        | 150 103        | 1 432 217        |
| Ostatní aktiva        | 2 733            | 0              | 2 733            |
| <b>Aktiva celkem</b>  | <b>1 486 508</b> | <b>152 234</b> | <b>1 638 742</b> |
| Ostatní pasiva        | 1 905            | 0              | 1 905            |
| <b>Závazky celkem</b> | <b>1 905</b>     | <b>0</b>       | <b>1 905</b>     |

|  |                  |                |                  |
|--|------------------|----------------|------------------|
| <b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>    | <b>1 484 603</b> | <b>152 234</b> | <b>1 636 837</b> |
| Podrozvahová aktiva                          | 0                | 0              | 0                |
| Podrozvahová pasiva                          | 0                | 0              | 0                |
| <b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b> | <b>1 484 603</b> | <b>152 234</b> | <b>1 636 837</b> |

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

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

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

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

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

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

Sestaveno dne:      Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Franck du Plessix

26. 4. 2018

Předseda představenstva



Ing. Pavel Hoffman

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 fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2017 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 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2017 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 Amundi Czech Republic, investiční společnost, 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 způsobilé 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu 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.

#### ***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 Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti 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 fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2017, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 25. dubna 2018

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

*Veronika Strolená*  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195