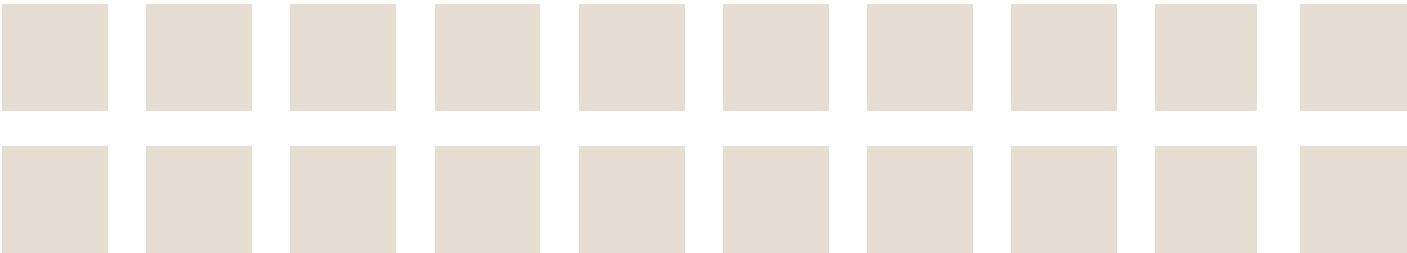




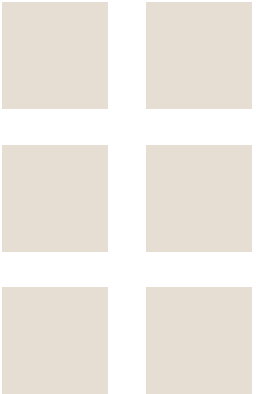
2017

KB Privátní správa aktiv Flexibilní

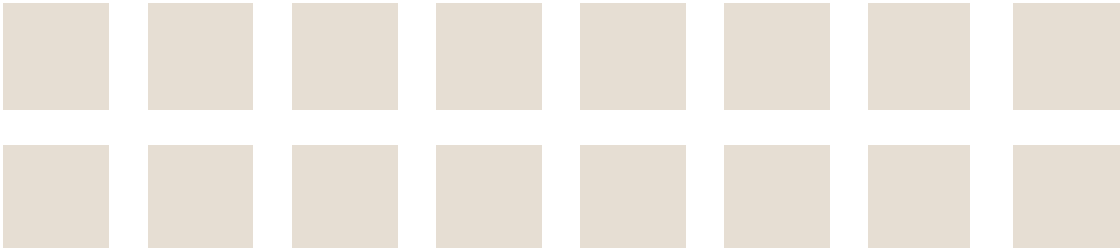
Výroční zpráva za rok 2017



**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu za rok 2017 (sestaveno k datu 30.11.2017), která obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a zákonem o investičních společnostech a fondech 240/2013 Sb. §234.**



**Fond je podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu**



## ■ 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 30. 11. 2017 celkem 26 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.,

– Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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.,

– Amundi CR- Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,

– Amundi CR - Obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,

– Amundi CR- obligační plus, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,

### ■ 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.,

– 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.,

– BALANCOVANÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s., otevřený podílový fond,

– RŮSTOVÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,

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

– Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond;

## ■ **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 Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.,
- \_ KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.
- \_ Amundi CR- akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,
- \_ Amundi CR All - Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,

## ■ **Informace o portfolio manažerovi řídicího SG Flexible**

SOCIETE GENERALE GESTION, 90, BLD PASTEUR 75015 PARIS

A limited liability company (Société anonyme) with a capital of €567,034,094 - Paris Trade & Companies Register 491 910 691, Management company approved by the French financial markets authority (AMF) under number GP-09000020, societegeneralegestion.fr

## ■ **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, která bude zveřejněna na webu nejpozději do 30.4.2018.

- **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 Flexibilní – třída Exclusive

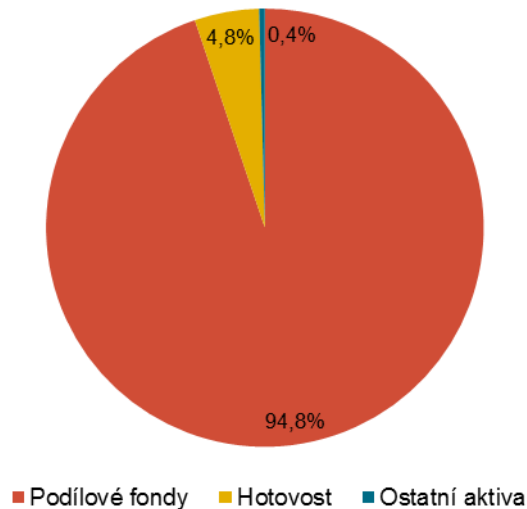
- ISIN: CZ0008475068
- Investiční společnost: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Investiční společnost (řídící fond): Societe Generale Gestion
- Portfolio manažer: Zuzana Mullerová (od 5/2017), Odborná praxe 25 let, na pozici portfolio manažera 10 let, absolventka Matematicko-fyzikální fakulta University Karlovy
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,00%
- Úplata depozitáři: 0,06%
  - Počet emitovaných podílových listů (k datu 30.11.2017): 1 850 187 113
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

	30.11.2017	30.11.2016	30.11.2015
Aktiva*	2 231 728 614	N/A	N/A
VK	1 864 743 496	N/A	N/A
VK/PL	1,0079	N/A	N/A

\*Hodnota je uvedena za obě dvě třídy fondu

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

- Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



Fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní posílil od svého spuštění (od konce května do listopadu) o 0,8 %. Hlavním zdrojem výkonnosti fondu byly investice do rizikovějších aktiv, konkrétně akciové pozice a investice do firemních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se zemí.

Finanční trhy mají za sebou velmi pozitivní rok. Ceny podnikových a vládních dluhopisů mírně rostly a akciové indexy dosáhly na nová historická maxima. V rámci akciových trhů se dařilo nejvíce akciím obchodovaným na rozvíjejících se trzích. Loňský rok byl v mnoha ohledech také velmi klidný. Tržní volatilita se dostala na historické minimum a americké akcie během celého roku nezaznamenaly žádný měsíc zápornou výkonnost navzdory geopolitickému napětí (například na Korejské poloostrově).

Velmi dobrou výkonnost trhů lze vysvětlit několika faktory. Prvním je solidní a synchronní ekonomický růst ve všech zemích a absence výraznějších inflačních tlaků. Druhým zlepšení politické situace v eurozóně. Třetím schválení pro-růstových opatření jako byla například americká reforma daní. Posledním a velmi důležitým faktorem je stále podpůrná měnová politika ze stran centrálních bank.

Po relativně velmi klidném roce se volatilita může začít vracet na vyšší úrovně. To hrozí především, pokud by došlo na trhu k dalšímu utažení likvidity. V roce 2018 budeme velmi pozorně sledovat možný návrat inflace. Její akcelerace by pravděpodobně vedla k dřívější a rychlejší normalizaci měnové politiky, zvyšování úrokových sazeb.

V závěru loňského roku jsme snížili v portfoliu objem akciových investic z 20 % na 8 %. Ještě během listopadu jsme uprodali naše pozice v evropských akciích a později jsme také redukovali v portfoliu zastoupení akcií z rozvíjejících se trhů. V rámci dluhopisových pozic jsme snížili zastoupení portugalských dluhopisů, které od poloviny října výrazně posilovaly v návaznosti na zvýšení ratingu země. Získané prostředky jsme využili k investicím do amerických vládních dluhopisů s delší splatností, jejichž výnosy se dostaly na pro nás atraktivní úrovně.

Náš výhled pro fond zůstává pozitivní. Hlavní výhodou investiční strategie fondu je flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investičních příležitostí napříč akciovými a dluhopisovými trhy. V současném prostředí, kdy tradiční konzervativní investice nesou velmi nízký nebo dokonce záporný výnos, považujeme tuto strategii za optimální pro širokou investorskou veřejnost.

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní - 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 investiční 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): Není specifikováno

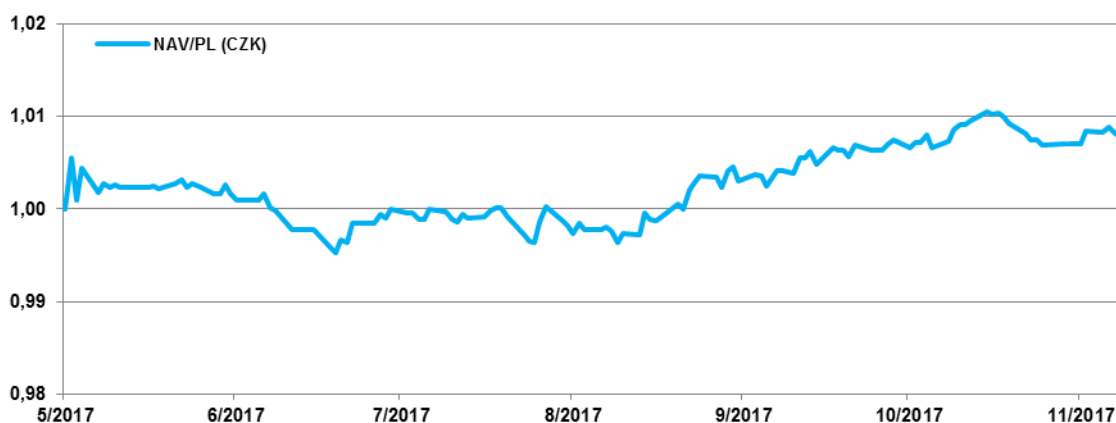
## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní - třída Exclusive

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

Název cenného papíru	ISIN	Počet ks	Cena pořízení s AÚV	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl na aktivech
SG FLEXIBLE-R	FR0013113586	81810	2 134 987 479,79	2 116 072 696,11	94,82%
B-Účty v bankách	UCBanky	1	104 449 160,56	104 449 160,56	4,68%

Fond je podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu

- Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období





## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Popular

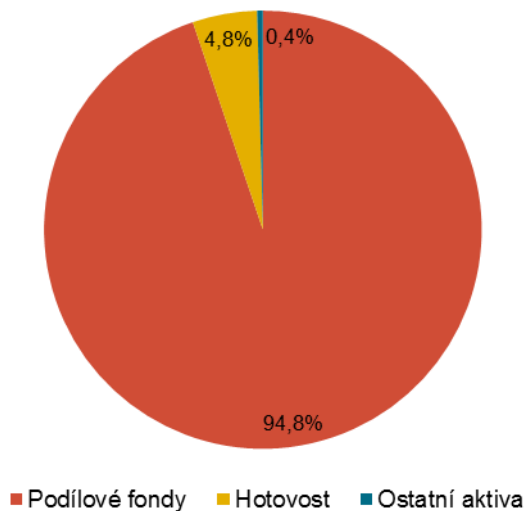
- ISIN: CZ0008475050
- Investiční společnost: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Investiční společnost (řídící fond): Societe Generale Gestion
- Portfolio manažer: Zuzana Mullerová (od 5/2017), Odborná praxe 25 let, na pozici portfolio manažera 10 let, absolventka Matematicko-fyzikální fakulta University Karlovy
- Depozitář: Komerční banka, a.s.
- Úplata za obhospodařování: 1,00%
- Úplata depozitáři: 0,06%
- Počet emitovaných podílových listů (k datu 30.11.2017): 313 029 201
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

	30.11.2017	30.11.2016	30.11.2015
Aktiva*	2 231 728 614	N/A	N/A
VK	315 540 909	N/A	N/A
VK/PL	1,0080	N/A	N/A

\*Hodnota je uvedena za obě dvě třídy fondu

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Popular

- Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



Fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní posílil od svého spuštění (od konce května do listopadu) o 0,8%. Hlavním zdrojem výkonnosti fondu byly investice do rizikovějších aktiv, konkrétně akciové pozice a investice do firemních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se zemí.

Finanční trhy mají za sebou velmi pozitivní rok. Ceny podnikových a vládních dluhopisů mírně rostly a akciové indexy dosáhly na nová historická maxima. V rámci akciových trhů se dařilo nejvíce akciím obchodovaným na rozvíjejících se trzích. Loňský rok byl v mnoha ohledech také velmi klidný. Tržní volatilita se dostala na historické minimum a americké akcie během celého roku nezaznamenaly žádný měsíc zápornou výkonnost navzdory geopolitickému napětí (například na Korejské poloostrově).

Velmi dobrou výkonnost trhů lze vysvětlit několika faktory. Prvním je solidní a synchronní ekonomický růst ve všech zemích a absence výraznějších inflačních tlaků. Druhým zlepšení politické situace v eurozóně. Třetím schválení pro-růstových opatření jako byla například americká reforma daní. Posledním a velmi důležitým faktorem je stále podpůrná měnová politika ze stran centrálních bank.

Po relativně velmi klidném roce se volatilita může začít vracet na vyšší úroveň. To hrozí především, pokud by došlo na trhu k dalšímu utážení likvidity. V roce 2018 budeme velmi pozorně sledovat možný návrat inflace. Její akcelerace by pravděpodobně vedla k dřívější a rychlejší normalizaci měnové politiky, zvyšování úrokových sazeb.

V závěru loňského roku jsme snížili v portfoliu objem akciových investic z 20 % na 8 %. Ještě během listopadu jsme uprodali naše pozice v evropských akciích a později jsme také redukovali v portfoliu zastoupení akcií z rozvíjejících se trhů. V rámci dluhopisových pozic jsme snížili zastoupení portugalských dluhopisů, které od poloviny října výrazně posilovaly v návaznosti na zvýšení ratingu země. Získané prostředky jsme využili k investicím do amerických vládních dluhopisů s delší splatností, jejichž výnosy se dostaly na pro nás atraktivní úroveň.

Náš výhled pro fond zůstává pozitivní. Hlavní výhodou investiční strategie fondu je flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investičních příležitostí napříč akciovými a dluhopisovými trhy. V současném prostředí, kdy tradiční konzervativní investice nesou velmi nízký nebo dokonce záporný výnos, považujeme tuto strategii za optimální pro širokou investorskou veřejnost.

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní - 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 investiční 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): Není specifikováno

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní - třída Popular

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

Název cenného papíru	ISIN	Počet ks	Cena pořízení s AÚV	Tržní cena celkem s AÚV	Podíl na aktivech
SG FLEXIBLE-R	FR0013113586	81810	2 134 987 479,79	2 116 072 696,11	94,82%
B-Účty v bankách	UCBanky	1	104 449 160,56	104 449 160,56	4,68%

Fond je podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu

- Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období

