

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2018

Výroční zpráva

KB Privátní správa aktiv 1

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., za rok 2018 (sestaveno k datu 31. 12. 2018). 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. 2018 celkem 35 podílových fondů. U všech těchto fondů působila Amundi CR jako hlavní manažer a správce majetku.

Standardní fondy

- Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Speciální fondy

- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Krátkodobých dluhopisů, 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.
- Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, 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 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 Privátní správa aktiv 5D, 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 Conservative Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Balanced Strategy, 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 - akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- 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 - obligační plus, 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 All-Star Selection, 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
- KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Fondy kvalifikovaných investorů:

- Protos, uzavřený investiční fond, a.s.,
- Realitní fond KB, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Private Equity, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB ShortTerm Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

INFORMACE O DEPOZITÁŘI FONDU

Depozitářem otevřeného podílového fondu obhospodařovaného 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 otevřeného podílového fondu obhospodařovaného 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 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

Repo operace a reverzní repo operace

Pro uzavírání repo a reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2018 využívána protistrana: Komerční banka, a.s.

Název bankovní protistrany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
Komerční banka, a.s.	620 000 000	CZK

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů v průběhu roku (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů podle názvu emitenta):

- Jediným emitentem kolaterálu byla v roce 2018 Česká národní banka.

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně v členění

Druh kolaterálu - emitent	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Profil splatnosti SFT	Měna	Země smluvní strany
Krátkodobý dluhopis - ČNB	A+	do 3 měsíců	jeden týden až jeden měsíc	CZK	Česká republika

Úschova kolaterálu obdrženého či přijatého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Ve všech případech je úschova kolaterálu zajišťována custody/depozitářem, kterým je Komerční banka, a.s.

Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy (v Kč)	Podíl na výnosech	Náklady (v Kč)	Podíl na nákladech	Druh CP
Komerční banka, a.s.	Reverzní repo	16 054 703	100%	73 472	100%	Krátkodobý dluhopis

Položka náklady obsahuje úrokové náklady na repo obchody a poplatky za vypořádání.

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 2018, která bude zveřejněna na webu nejpozději do 30. 4. 2019.

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.

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 NÁKLADĚCH SPOJENÝCH S POUŽITÍM TĚCHTO TECHNIK

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

Limit VaR: 2 % (aktiva fondu)

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): není stanoven

KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY PRO HODNOCENÍ RIZIK

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané společností AMUNDI CR, a.s. při správě portfolií fondů jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Silné metodické a procesní zázemí poskytované mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.
2. Individuální přístup při nastavení strategie řízení rizik, který zohledňuje všechna specifika a dílčí požadavky rizikového profilu každého jednotlivého portfolia (fondu).

S ohledem na pozici skupiny AMUNDI v odvětví v rámci Evropské unie a celosvětově jsou útvary řízení rizik připraveny jak odborně a metodicky, tak technicky analyzovat, monitorovat a rozhodovat v investování do široké škály produktů, jež finanční trhy dnes nabízejí. Implementace metodik a postupů je prováděna jednotně v rámci celé skupiny AMUNDI, avšak vždy se zohledněním individuálních a národních specifik. V rámci integrace informačních systémů AMUNDI CR využívá nástroje vyvíjené a implementované v rámci celé skupiny, jež umožňují efektivní a včasné sledování, omezování a cílování rizik podstupovaných v investičním procesu. Systém zahrnuje veškerá rizika spojená nejenom s investičním procesem, ale i ostatními procesy spojenými s činností Společnosti jako správce portfolií zejména pak riziko:

- | | |
|--------------------------------------|--------------------|
| a) tržní (úrokové, akciové, měnové), | e) koncentrace |
| b) kreditní (emitenta, protistrany), | f) reputační, |
| c) likvidity, | g) operační, |
| d) protistrany | h) bezpečnosti IT. |

Součástí systému je také monitoring limitů a omezení daných zákonem, prospekty fondů nebo uzavřenými správcovskými smlouvami.

Základní rámec systému řízení rizik je jednotný pro všechny typy portfolií (viz níže), nicméně jednotlivé metody, jejich použití a přístup k řízení rizik jsou adaptovány v závislosti na specifikaci portfolia, strategii fondu, použitém investičním stylu a využívaných investičních nástrojích. Přizpůsobení investičního procesu je v kompetenci lokálního risk managementu a je prováděno zejména nastavením limitů a omezení, jež reflektují investiční záměr portfolia i ostatní rizika akceptovatelná při správě portfolia.

Základní rámec systému řízení rizik Společnosti je tvořen dvěma složkami:

a) stanovením **rizikového profilu portfolia**, což představuje

- soubor omezení, limitů, vazeb, pravidel a podmínek zohledňujících specifikaci ze smlouvy o obhospodařování portfolia,
- schválený rizikový proces pro obhospodařované portfolio,
- rozhodnutí představenstva a investičního výboru,
- omezení stanovená risk committee nebo risk managementem.

Rizikový profil portfolia je detailně specifikován zejména v tzv. **mikroprocesu**, jež vytváří celkový rámec investování, jež je navržen risk manažerem v souladu s požadavkem zadavatele a je odsouhlasen investičním výborem nebo jiným k tomu pověřeným orgánem. Mikroproces zahrnuje i metody a kvantitativní omezení, jež budou aplikována při správě portfolia,

b) **monitorováním, vyhodnocováním a reportováním rizik**, jež reflektuje nejenom obecnou úroveň podstupovaných rizik, ale zajišťuje naplňování rizikového profilu portfolia a dodržováním interních procesů ve Společnosti (operační rizika, rizika bezpečnosti IT, dodržování odborné péče, ...).

Obsahem mikroprocesu schváleného pro jednotlivé portfolio mohou být:

1. druhy a typy instrumentů povolených pro investování,
2. srovnávací základna pro měření výkonnosti portfolio, tzv. benchmark,
3. regiony a země povolené k investování,
4. akceptované měny a omezení pro měnová rizika,
5. limity pro jednotlivé kredity, jednotlivé protistrany,
6. limity minimální likvidity aktiv,
7. míra úrokového rizika,
8. další omezení a limity (např. limity na rizikové ukazatele typu VaR, TE)

Použité přístupy a metody pro řízení jednotlivých rizik:

1. **Tržní rizika** – riziko změny hodnoty portfolio nebo jeho části z důvodu změny tržních veličin (měnový kurz, úroková sazba, ...). Pro měření velikosti tržního rizika portfolio jsou používány standardní metody, jako jsou velikost otevřené pozice, různé typy tržních indikátorů (durace, volatility), hodnota v riziku (VaR) nebo porovnání s benchmarkem (TE). Řízení tržních rizik může být prováděno stanovením limitů pro jednotlivá aktiva, skupinu nebo typ aktiv nebo cílováním vybraných indikátorů charakterizujících určitou rizikost portfolio (VaR, TE, durace). Tyto skutečnosti jsou specifikovány v mikroprocesu schváleném pro portfolio.
2. Pro sledování a ověřování kvantitativních omezení plynoucích ze zákonů a statutů fondů a ze smlouvy v případě mandátu je využíván zejména jednotný systém Armoni. Ověřování ostatních omezení je zpravidla prováděno zpracováním vstupů v systému Excel.
3. **Sledování rizikivosti celkové pozice** je prováděno výpočtem hodnot VaR a implementována je i metoda stanovení celkové pozice závazkovou metodou.

Hlavní nástroje a metody řízení jednotlivých tržních rizik specifikuje následující tabulka:

Riziko	Metoda měření	Řízení rizika
	vážená durace	cílování absolutní durace, převážení/podvážení proti duraci benchmarku
úrokové	členění portfolio dle splatnosti aktiv	stanovení limitů pro jednotlivé splatnosti, převážení/podvážení pozice proti benchmarku, limit pro maximální převážení/ podvážení
	hodnota v riziku (úrokový VaR)	stanovení limitní hodnoty
akciové	členění portfolio aktiv, skupiny aktiv	stanovení limitů, převážení/podvážení pozice proti benchmarku, limit pro maximální převážení/ podvážení
	hodnota v riziku (akciový VaR)	stanovení limitní hodnoty
	tracking error (TE)	stanovení limitní hodnoty
měnové	velikost expozice	stanovení limitní hodnoty, stanovení minimální úrovně zajištění
	hodnota v riziku (měnový VaR)	stanovení limitní hodnoty

4. **Kreditní rizika** – riziko poklesu hodnoty portfolio z důvodu neschopnosti protistrany nebo emitenta pevně úročených instrumentů (dále jen emitent) splnit své závazky.

Základní pravidla pro řízení kreditního rizika

- a) každá nová protistrana musí splňovat podmínky mikroprocesu nebo musí být schválena oddělením risk managementu před první transakcí (v případě fondu peněžního trhu je vyžadován souhlas AMUNDI credit risk department, resp. AMUNDI Risk committee)
- b) risk management nebo IC mohou stanovit další omezení v souladu se strategií nebo záměrem investice, resp. speciální režim sledování, zpravidla vymezením limitů v závislosti na uděleném mezinárodním ratingu
- c) pro každého emitenta může být stanoven typ, resp. výčet portfolio, pro která je schválen, resp. maximální podíl na duraci emitenta, či ratingové skupiny

Sledování některých kreditních limitů, jež plynou ze zákona nebo statutu je prováděno systémem Armoni, pro ostatní je využit Excel.

5. **Riziko likvidity** – riziko schopnosti správce portfolia krýt peněžními prostředky závazky v potřebné výši a v požadovaném čase za tržních podmínek dle požadavku smlouvy nebo zákonných limitů.

Měření likvidity:

akcie – základem hodnocení likvidity akciového titulu je klouzavý tříměsíční průměr zobchodovaných objemů na referenčním trhu, limity jsou pak stanoveny jako počty dnů vyžadované pro zlikvidnění expozice při denním prodeji až 30 % průměrného zobchodovaného objemu

dluhopisy – při posouzení likvidity emise se zohledňuje velikost emise, počet kotací aktivními obchodníky, šířka spreadu kotací. V souladu s metodikou AMUNDI lze omezení stanovit jako minimální velikost emise, maximální hodnotu nákladů na likvidaci pozice nebo jiným způsobem.

Vyhodnocení prováděno v nástroji Media Plus Alto.

6. **Riziko protistrany** – v závislosti na instrumentu a typu transakce je prováděn výběr vhodné protistrany. Obecně platí, že protistrany obchodů prováděných na fondy jsou pouze finanční instituce s investičním ratingem. Výběr protistran je pravidelně vyhodnocován. Druh a výše zajištění odpovídá standardním zvyklostem trhu a je poskytováno či požadováno dle smluvních podmínek specifikovaných pro využívané protistrany.

7. **Riziko koncentrace** – riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost selhání je ovlivněna společným faktorem.

8. **Operační rizika** – riziko vzniku ztráty v důsledku nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systému. Jednotlivé procesy a činnosti ve Společnosti jsou zpracovány v pracovních postupech a správnost a úplnost jejich provádění je kontrolována v rámci tříúrovňového systému permanentních kontrol, který zajišťuje pravidelné a systematické prověřování a dokumentování správnosti provádění. V kontrole a sledování účinnosti procesů hrají významnou roli oddělení compliance a vnitřního auditu. Některé periodické kontroly jsou prováděny na úrovni celé skupiny AMUNDI.

Částečně jsou využity interní monitorovací systém AMUNDI (Olimpia, Europa).

9. **Bezpečnost IT** – Společnost zavádí systém pravidel pro užívání a sdílení informací v rámci jednotného informačního systému, pravidla pro přístupy, pravidla autorizace přístupů, pravidla sdílení dat, jakož i další procesy, jejichž cílem je zajistit bezpečnost shromažďovaných dat.

S ohledem na požadavky jednotlivých strategií je zvláštní pozornost věnována měření a řízení měnových rizik (zejména u portfolií, jež vyžadují zajišťování měnového rizika na základě státu nebo smlouvy). Metodika měnového zajišťování aktiv byla odsouhlasena depozitářem a její naplňování je monitorováno interními systémy. Kontrola je prováděna zpracováním v Excelu.

Zajišťování některých rizik je prováděno zejména těmito nástroji:

pro měnové riziko – Cross Currency Swap (CCS) nebo měnový forward – měnový hedging je zpravidla prováděn formou makrohedgingu celé měnové expozice

pro úrokové riziko – Interest Rate Swap – zpravidla formou asset swapu zajišťujícího cash flow konkrétního instrumentu.

Efektivita využití těchto nástrojů v zajištění cizoměnných nebo úrokových aktiv je pravidelně monitorována, i přesto, že využívané nástroje jsou s ohledem na zajišťované instrumenty a zajišťované riziko efektivní ze své podstaty. Úroveň měnového rizika je vyhodnocována denně jednak porovnáním absolutní úrovně zajištění s nastaveným limitem, jednak stanovením hodnoty měnového VaR pro fond a srovnáváním s limitem, pokud byl tento pro fond stanoven. Kreditní riziko protistran a emitentů je specifikováno interními procesy schválenými pro fond nebo stanovením specifického maximálního limitu pro celkovou expozici emitenta. Jiné rizikové ukazatele (volatilita, TE) jsou vyhodnocovány na pravidelných investičních poradách nebo slouží portfolio manažerům při zhodnocování a rozhodování o investičních záměrech.

Základními nástroji používanými v investičním procesu a risk managementu (kromě výš jmenovaných) jsou:

Media Plus Alto – monitoring a analýza portfolií,

ARMONI – sledování a vyhodnocování limitů a omezení nastavených pro portfolio,

PAMS – měření výkonnosti portfolia, srovnání s benchmarkem,

CADCalc Market – měření tržních rizik (metoda VaR, stress test).

Celkově lze konstatovat, že Společnost využívá pro řízení rizik standardní metody obvyklé na trhu a má pro jednotlivé činnosti zpracovány pracovní postupy.

**KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1,
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.

ISIN - Exclusive	CZ0008473725
ISIN - Popular	CZ0008474491
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Markéta Jelínková (od 9/2013)
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Úplata za obhospodařování	0,30 %
Úplata depozitáři	0,065 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Exclusive	6 252 659 028
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Popular	419 958 784

Vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období

	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Třída Exclusive			
Aktiva (hodnoty v Kč)	6 511 215 299	10 384 458 410	11 792 828 903
VK (hodnoty v Kč)	6 496 019 843	10 338 114 813	11 759 703 396
VK/PL	1,0389	1,0583	1,0687
Třída Popular			
Aktiva (hodnoty v Kč)	421 344 277	615 592 529	647 951 323
VK (hodnoty v Kč)	420 359 184	612 840 987	646 131 258
VK/PL	1,001	1,0196	1,0296

Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



- **V roce 2018 byla výkonnost fondu záporná, -1,72 %, přičemž byla mírně vyšší oproti benchmarku (-1,81 %)**
- Investice s pozitivním dopadem v roce 2018: nástroje peněžního trhu, polské a italské státní dluhopisy
- Investice s negativním dopadem v roce 2018: inflační dluhopisy, dluhopisy rozvíjejících se trhů
- Události ovlivňující výkonnost: zvyšování úrokových sazeb, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blížící se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí, nárůst rizikové averze koncem roku 2018

Rok 2018 byl pro dluhopisové fondy celkově nepříznivý. Až do října jsme mohli pozorovat pokračující růst úrokových výnosů dluhopisů, zejména v ČR nebo v USA, který v zásadě kopíroval očekávání dalšího zvyšování úrokových sazeb. Koncem roku se ale nálada na trzích dramaticky změnila. Na akciových trzích zavládla panika. Velký objem kapitálu se začal přesouvat z akcií do bezpečnějších vod státních dluhopisů. To pochopitelně umocnilo výprodeje na akciových trzích, ale zároveň obrátilo vývoj na trzích dluhopisových. Ve fondu vzhledem k maximální povolené maturitě fondu převažují dluhopisy krátkodobé, zvyšování úrokových sazeb ze strany ČNB vede k rychlému růstu úroků u krátkodobých dluhopisů.

Aktivita ve fondu

Obecně můžeme říct, že nejlepší rozhodnutí bylo maximálně navýšit podíl instrumentů peněžního trhu, které vzhledem k cyklu růstu úrokových sazeb u nás nabízely ve srovnání s dluhopisy atraktivnější výnos. Z dluhopisové části přinesly v loňském roce pozitivní výkonnost pouze investice do polských státních dluhopisů a dále investice do italských státních dluhopisů, které jsme kupovali začátkem října. Naopak nejslabší výkonnost zaznamenaly dluhopisy rozvíjejících se trhů, kterým tržní sentiment nepřál. Navíc zvyšování sazeb americkým FEDem snižovalo jejich atraktivitu pro investory ze Spojených států. Tyto dluhopisy jsme v průběhu roku zredukovali na současných 1,6 %. Vzhledem k pravděpodobnému zpomalení cyklu růstu sazeb, můžeme očekávat opět zvýšený zájem o tyto dluhopisy ze strany investorů hledajících větší výnos. Tyto dluhopisy nabízejí zajímavý poměr rizika a potenciálních výnosů. Nesoú vysoké úroky, klíčovým faktorem je zde vývoj inflace, ale ta se zdá být momentálně pod kontrolou. Největší riziko tak pro dluhopisy na rozvíjejících se trzích představuje situace, kdy by prudce posiloval americký dolar. Dále fond ztratil investicemi do inflačních dluhopisů, kde se snížila inflační očekávání hlavně v souvislosti s klesající cenou ropy. Pokles v cenách zaznamenaly dluhopisy s plovoucí sazbou, které se dostaly na velice zajímavé úrovně ocenění a v prostředí rostoucích sazeb nabírají opět na atraktivitě. V závěru roku pomáhaly fondu příjmy plynoucí z měnového zajištění. Díky vyšším domácím úrokům byl průměrný výnos ze zajištění eurových pozic přibližně 0,80 % (přepočteno na roční bázi).

Výhled na rok 2019

V současné situaci je obtížné předpovídat další vývoj nejen na akciových, ale i na dluhopisových trzích. Hodně bude záležet na tom, jak výrazné bude očekávané ochlazení globální ekonomiky, jak budou na vývoj reagovat centrální banky a jestli budou velké fondy utíkat z akcií do dluhopisů, nebo naopak zavětří příležitost k nakupování akcií. To se v opačném směru projeví na dluhopisových trzích.

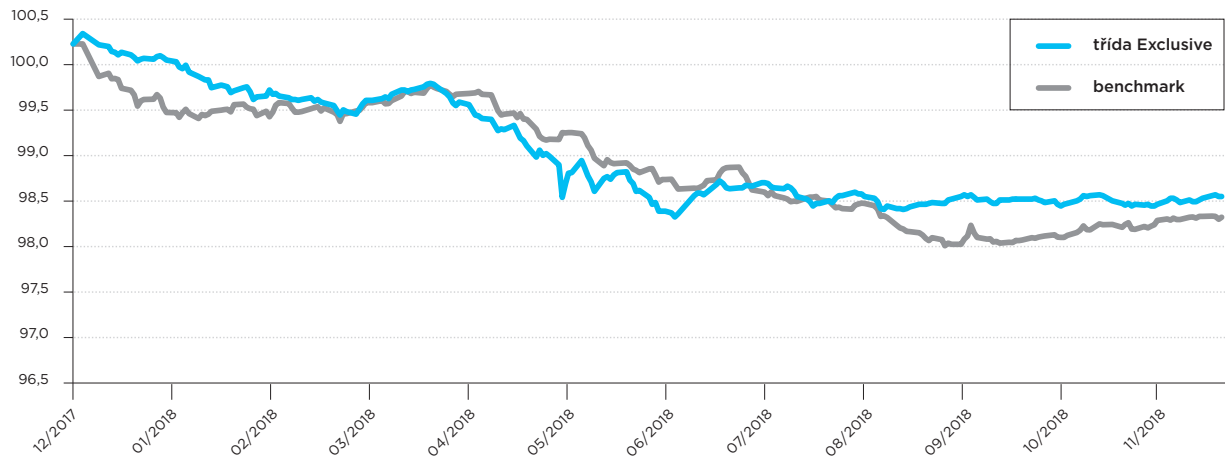
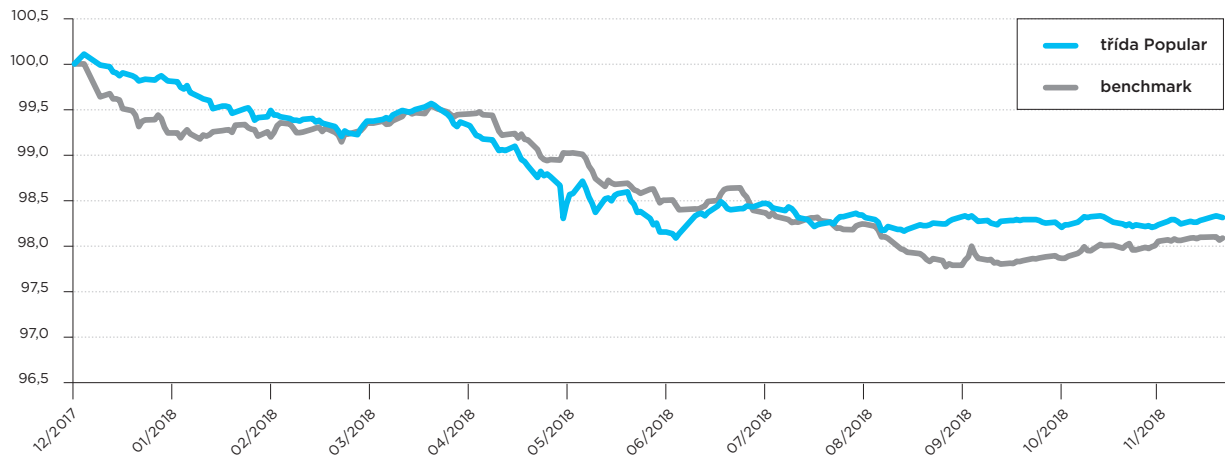
Co se týká ČNB, je možné, že letos bude při zvyšování sazeb výrazně opatrnější. Očekáváme, že je zvedne v průběhu roku dvakrát, poprvé na únorovém zasedání.

Rok 2019 by tedy mohl být pro české státní dluhopisy pozitivní a to je příznivá zpráva pro fond. Opatrnější pohled máme na dluhopisy s nízkým ratingem, které by mohly být nepříznivě ovlivněny případným ochlazením globální ekonomiky.

Identifikace majetku v Kč, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 31. 12. 2018)

Název cenného papíru	ISIN	Podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena	Cena pořízení
ST.DLUHOP. VAR 09/12/20	CZ0001004113	18,90	130 000	1 310 181 167	1 331 694 000
ST.DLUHOP. VAR/23	CZ0001003123	11,45	75 000	793 526 875	795 084 142
Repo obchody	-	8,95	1	620 364 167	620 364 167
Účty v bankách (v CZK)	UCBanky	7,59	1	526 252 978	526 252 978
ST.DLUHOP. 4,70/22	CZ0001001945	7,29	45 001	505 631 236	531 960 074
TV Moneta CZK	UCBanky	7,23	2	500 982 500	500 982 500
ST.DLUHOP. 3,85/21	CZ0001002851	4,64	30 000	321 668 083	336 804 133
ITALY 0,1 1/4 15/04/19	IT0005177271	3,71	10 000	257 431 757	258 234 091
POLGB 1,75 25/07/21	PL0000109153	3,49	40 000	241 773 382	240 461 174
TV CS CZK	UCBanky	2,89	1	200 427 500	200 427 500
ITALY 2,5 01/05/19	IT0004992308	2,63	7 000	182 260 867	183 423 063
CPR FOCUS INFLATION-I	FR0010838722	2,55	48 000	176 465 268	185 476 033
AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL HYBRID	LU1328848970	2,51	59 000	174 225 392	180 220 456
ST. DLUHOP. 3,75/20	CZ0001001317	2,12	14 000	146 867 000	153 146 000
ITALY 4,25 01/09/19	IT0004489610	1,93	5 000	133 806 761	133 815 811
FORD MOTOR CREDIT 1,897 12/08/19	US345397YD98	1,78	5 500	123 197 813	116 010 294
POLGB 2,25 25/04/22	PL0000109492	1,77	20 000	123 050 575	121 159 304
AMUNDI F. BOND GL. EMERG HARD CURR.	LU0907912579	1,69	111	116 905 032	127 460 659
PETROLEOS MEXICANOS 3,125 27/11/20	XS0997484430	1,65	4 350	114 248 241	119 152 187
POLGB 1,5 25/04/20	PL0000108510	1,05	12 000	72 751 649	72 706 221

Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období



Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

www.amundi.cz



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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 1, 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 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2018 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 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 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 způsobilo 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 obdržovaných 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 vzniknout 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 (koluze), 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.

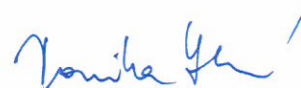
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 30. dubna 2019


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


Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195

**KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond,
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha
k 31.12.2018
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2018	31.12.2017
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	1 916 456	1 944 113
a)	splatné na požádání		594 682	1 944 113
b)	ostatní pohledávky		1 321 774	0
5.	Dluhové cenné papíry	5.	4 521 028	8 054 889
a)	vydané vládními institucemi		4 103 217	7 241 773
b)	vydané ostatními osobami		417 811	813 116
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	467 596	954 630
11.	Ostatní aktiva	6.	27 480	46 419
	Aktiva celkem		6 932 560	11 000 051
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	16 181	49 095
	Cizí zdroje celkem		16 181	49 095
9.	Emisní ažio	8.	118 886	276 816
12.	Kapitálové fondy	8	6 672 618	10 370 081
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		304 059	426 807
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-179 184	-122 748
	Vlastní kapitál celkem		6 916 379	10 950 956
	Pasiva celkem		6 932 560	11 000 051

**KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond,
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Podrozvahové položky
k 31.12.2018
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2018	31.12.2017
	Podrozvahová aktiva			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14.	2 155 179	3 021 464
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	19.	6 916 379	10 950 956
	Podrozvahová pasiva			
10.	Přijaté zástavy a zajištění		620 000	0
12.	Závazky z pevných termínových operací	14.	2 151 522	2 986 926

**KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond,
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty
za rok končící 31.12.2018
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	2018	2017
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	143 600	237 286
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		124 388	236 697
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	9.	73	4 338
4.	Výnosy z poplatků a provizí	10.	22	40
5.	Náklady na poplatky a provize	10.	40 615	83 167
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11.	-282 119	-272 569
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-179 184	-122 748
23.	Daň z příjmů	13.	0	0
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-179 184	-122 748

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

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2018

1. POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv 1, 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.) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny Amundi (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2012/4409/570 ze dne 11. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 11. 5. 2012.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s č.j.: 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 Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474491 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473725.

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

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

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení vlastního kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,15 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Franck du Plessix
	Místopředseda	Tony du Prez
	Člen	Roman Pospíšil
	Člen	Vendulka Klučková
Dozorčí rada	Člen	Werner Kretschner
	Člen	Michel Pelosoff
	Člen	Paolo Iannone
	Člen	Yann Robin Dumontheil

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

Ke dni 31. 12. 2018 přestal být členem představenstva Pavel Hoffman.

Ke dni 31. 12. 2018 přestal být členem dozorčí rady Fathi Jerfel.

Ke dni 3. 2. 2018 se stala členem představenstva Vendulka Klučková

Ke dni 3. 2. 2018 se stal členem představenstva Roman Pospíšil.

Ke dni 15. 6. 2018 přestal být členem dozorčí rady Christophe Lemaire.

Ke dni 15. 6. 2018 se stali členem dozorčí rady Werner Kretschmer, Michel Pelosoff a Paolo Iannone.

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 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 cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (dluhopisy, pokladniční poukázky) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přečteňuje 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.

Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze
- nebo v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

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 2018, resp. 2017 v účetnictví Fondu použit.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě.

2.6. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykazaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2018, resp. 2017 pro podílové fondy 5 %.

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

2.7. Finanční deriváty

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

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

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

2.8. Vlastní kapitál Fondu

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

2.9. Emisní ážio

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

2.10. Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 14.

2.11. Náklady na poplatky a provize

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

2.12. Regulatorní požadavky

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

2.13. Následné události

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

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

2.14. Změna účetních metod a postupů

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb 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 zhodnocování majetku ve Fondu v krátkodobém až střednědobém investičním horizontu investicemi na trhu depozit, nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s krátkou až střednědobou splatností nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky a tomu odpovídající růst hodnoty Podílového listu Fondu. Společnost usiluje o to, aby zhodnocení Podílového listu Fondu v horizontu 24 až 36 měsíců překonávalo běžnou výši úroků u termínovaných vkladů a zhodnocení konzervativních fondů peněžního trhu, v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb a v horizontu 2 let překonávalo zhodnocení dosažitelné na kapitálových trzích specifikovaných benchmarkem Fondu dle Statutu.

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

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

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

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

3.2. Kreditní riziko

V souladu se statutem a investiční strategií 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.

Konzervativní investiční strategie Fondu stanovuje Fondu vybírat pro investice pouze instrumenty s vysokou kreditní kvalitou. Celkový objem investic, jež nesplňují investiční rating je striktně limitovám mikroprocesem.

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.

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

Kvantitativní informace o úrokové pozici jsou uvedeny v sekci 17.

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 zpravidla na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 19.

3.6. Operační a právní rizika

Rizika operační a právní jsou nastavena podle jednotné politiky Společnosti

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Běžné účty u bank	594 682	1 944 113
Termínované vklady u bank	701 410	0
Reverzní Repo operace s ČNB	620 364	0
Pohledávky za bankami celkem	1 916 456	1 944 113

Repo a reverzní repo transakce

Fond získal k 31. prosinci 2018 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 620 000 tis. Kč (k 31. prosinci 2017: 0 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“ a slouží k zajištění reverzních repo operací.

5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ

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

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

	Čistá cena pořízení ¹ 31. 12. 2018	Reálná hodnota 31. 12. 2018	Čistá cena pořízení ¹ 31. 12. 2017	Reálná hodnota 31. 12. 2017
Akcie	0	0	0	0
Podílové listy	493 157	467 596	964 105	954 630
Akcie a podílové listy	493 157	467 596	964 105	954 630
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	2 423 482	2 384 040	5 870 665	5 647 639
Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou	2 159 042	2 136 988	2 398 129	2 407 250
Dluhové cenné papíry celkem	4 582 524	4 521 028	8 268 794	8 054 889
Cenné papíry k obchodování celkem	5 075 681	4 988 624	9 232 899	9 009 519
z toho: úrokové výnosy ²		31 565		75 221
z toho: zisky / ztráty z přecenění ²		-118 622		-298 601

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zahraniční akcie a podílové listy	467 596	954 630
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	467 596	954 630

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

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce v zahraničí	291 130	839 263
- ostatní instituce v zahraničí	176 465	115 367
Akcie a podílové listy k obchodování celkem	467 596	954 630

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. 2018 (31. 12. 2017).

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou		
- tuzemské	988 433	3 567 765
- zahraniční	1 395 607	2 079 874
Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem	2 384 040	5 647 639
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou	2 136 988	
- tuzemské	2 136 988	2 306 888
- zahraniční	0	100 362
Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem	2 136 988	2 407 250
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	4 521 028	8 054 889

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2018 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 81,70 % (2017: 98 %).

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

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dluhové cenné papíry emitované:		
Státními institucemi v České republice	3 092 142	5 756 856
Finančními institucemi v České republice	33 280	103 774
Ostatními institucemi v České republice	0	14 022
Státními institucemi v zahraničí	1 011 075	1 484 917
Finančními institucemi v zahraničí	270 283	440 727
Ostatními institucemi v zahraničí	114 248	254 593
Dluhové cenné papíry k obchodování celkem	4 521 028	8 054 889

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kladná reálná hodnota derivátů	3 345	40 516
Daň z příjmu - pohledávka	4 135	5 903
Ostatní pohledávky	20 000	0
Ostatní aktiva celkem	27 480	46 419

Společnost k 31. 12. 2018, resp. k 31. 12. 2017 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

Ostatní pohledávky představují pohledávku z kolaterálu u otevřených derivátových pozic držených ke konci roku a představuje kolaterál vyžádaný protistranou na základě maržových výzev.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporná reálná hodnota derivátů	10 389	1 830
Závazky vůči podílníkům	1 824	1 407
Závazky vůči Společnosti	9	169
Dohadné účty pasivní	3 937	31 532
Ostatní závazky	22	14 157
Ostatní pasiva celkem	16 181	49 095

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 ze 6 252 659 028 ks podílových listů (31. 12. 2017: 9 769 014 074 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Exclusive k poslednímu dni roku 2018 činila 1,0389 Kč (31. 12. 2017: 1,0583 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2016	11 004 044	338 535	11 342 579
Vydané 2017	1 498 354	93 366	1 591 720
Odkoupené 2017	2 733 384	163 669	2 897 053
Zůstatek k 31. 12. 2017	9 769 014	268 232	10 037 246
Vydané 2018	256 977	12 729	269 706
Odkoupené 2018	3 773 332	169 607	3 942 939
Zůstatek k 31. 12. 2018	6 252 659	111 353	6 364 012

Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá ze 419 958 784 ks podílových listů (31. 12. 2017: 601 066 834 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílových listů se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Popular k poslednímu dni roku 2018 činila 1,001 Kč (31. 12. 2017: 1,0196 Kč) třída zahájila činnost od 10. 6. 2014.

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Zůstatek k 31. 12. 2016	627 531	8 918	636 449
Vydané 2017	139 540	3 257	142 797
Odkoupené 2017	166 004	3 590	169 594
Zůstatek k 31. 12. 2017	601 067	8 585	609 652
Vydané 2018	30 068	267	30 335
Odkoupené 2018	211 176	1 319	212 495
Zůstatek k 31. 12. 2018	419 959	7 533	427 492

O ztrátu Fondu za rok 2018 ve výši 179 184 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

O ztrátu Fondu za rok 2017 ve výši 122 748 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2018	2017
Úroky z dluhových cenných papírů	124 388	236 697
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	19 212	589
Výnosové úroky celkem	143 600	237 286
Nákladové úroky celkem	73	4 338
Čisté úrokové výnosy celkem	143 527	232 948

10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2018	2017
Ostatní poplatky	22	40
Výnosy z poplatků a provizí celkem	22	40
Poplatky za prodej cenných papírů	68	184
Poplatek za obhospodařování fondu	26 197	36 380
Poplatek depozitáři	6 723	9 464
Poplatek za custody služby	2 076	3 204
Ostatní za ostatní služby KB	3 847	5 415
Poplatek auditorovi	201	246
Výkonnostní odměna	1 389	27 559
Ostatní poplatky	20	24
Bankovní poplatky	0	691
Rezoluční fond – poplatek	94	0
Náklady na poplatky a provize celkem	40 615	83 167
Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem	-40 593	-83 127

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 1,00 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem Fondu, platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2018	2017
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-239 550	-757 877
Zisk/ztráta z derivátových operací	-40 716	365 740
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 852	119 568
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-282 118	-272 569

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

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

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

12. GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	101 632	105 490	27 389	92 497	14 579	39 299	143 600	237 286
Výnosy z poplatků a provizí	22	40	0	0	0	0	22	40
Náklady na úroky a podobné náklady	73	4 338	0	0	0	0	73	4 338
Náklady na poplatky a provize	40 615	82 990	0	177	0	0	40 615	83 167
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-188 383	313 722	-93 902	-396 123	167	-190 167	-282 118	-272 569
Celkem	-127 417	331 924	-66 513	-303 803	14 746	-150 869	-179 184	-122 748

13. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-179 184	-122 748
Odečitatelné položky	0	0
Přičitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	0	0
Daň (5%) ze základu daně	0	0
Oprava daně minulých let	0	0
Daň splatná ze základu daně celkem	0	0
Samostatný základ daně	0	0
Daň 15% ze samostatného základu daně	0	0
Náklady na splatnou daň z příjmů celkem	0	0

V roce 2018 dosáhl Fond ztráty před zdaněním ve výši 179 184 tis. Kč (2017: ztráta 122 748 tis. Kč).

Odložená daň

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 301 932 tis. Kč k 31. 12. 2018 (31. 12. 2017: 122 748 tis. Kč).

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	15 097	6 137
Celková odložená daň	15 097	6 137

Odložená daňová pohledávka ve výši 15 097 tis. Kč k 31. 12. 2018 (31. 12. 2017: 6 137 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsaných v bodě 2.6.

K 31. 12. 2018 a 31. 12. 2017 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	31. 12. 2018	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2017
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové forwardy	136 343	138 302	53 808	53 228
Měnové swapy	2 018 836	2 013 220	2 967 657	2 933 698
Měnové nástroje	2 155 179	2 151 522	3 021 465	2 986 926
Finanční deriváty celkem	2 155 179	2 151 522	3 021 465	2 986 926

	Reálná hodnota			
	31. 12. 2018	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2017
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové forwardy	0	1 474	0	916
Měnové swapy	3 341	8 918	40 516	914
Měnové nástroje	3 341	10 392	40 516	1 830
Finanční deriváty celkem	3 341	10 392	40 516	1 830

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2018:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy - Pohledávky	136 343	0	136 343
Měnové forwardy - Závazky	138 302	0	138 302
Měnové swapy – Pohledávky	2 018 836	0	2 018 836
Měnové swapy – Závazky	2 013 220	0	2 013 220

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2017:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy - Pohledávky	53 808	0	53 808
Měnové forwardy - Závazky	53 228	0	53 228
Měnové swapy – Pohledávky	2 967 657	0	2 967 657
Měnové swapy – Závazky	2 933 698	0	2 933 698

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 778	2 805
Nevyfakturovaná výkonnostní odměna	1 389	27 559
Závazky vůči Společnosti	9	169
Celkem	3 176	30 533

Náklady na poplatky:

	2018	2017
Poplatek za obhospodařování fondu	26 197	36 380
Výkonnostní odměna	1 389	27 559
Poplatek depozitáři	6 723	9 464
Ostatní služby	20	5 415
Poplatek za custody služby	2 076	3 204
Celkem	36 405	82 022

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.

16. ÚROKOVÉ RIZIKO

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

31. 12. 2018:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 916 092	0	0	0	0	1 916 092
Dluhové cenné papíry	851 758	2 079 157	1 590 113	0	0	4 521 028
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	467 596	467 596
Ostatní aktiva	3 709	24 135	0	0	0	27 844
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	2 771 559	2 103 292	1 590 113	0	467 596	6 932 560
Ostatní pasiva	16 181	0	0	0	0	16 181
Závazky celkem	16 181	0	0	0	0	16 181
Čisté úrokové riziko	2 755 378	2 103 292	1 590 113	0	467 596	6 916 379

31. 12. 2017:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 944 113	0	0	0	0	1 944 113
Dluhové cenné papíry	304 585	2 203 113	5 547 191	0	0	8 054 889
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	954 630	954 630
Ostatní aktiva	40 516	5 903	0	0	0	46 419
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	2 289 214	2 209 016	5 547 191	0	954 630	11 000 051
Ostatní pasiva	49 095	0	0	0	0	49 095
Závazky celkem	49 095	0	0	0	0	49 095
Čisté úrokové riziko	2 240 119	2 209 016	5 547 191	0	954 630	10 950 956

17. RIZIKO LIKVIDITY

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

31. 12. 2018:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 916 092	0	0	0	0	1 916 092
Dluhové cenné papíry	24 951	802 256	3 693 821	0	0	4 521 028
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	467 596	467 596
Ostatní aktiva	23 709	4 135	0	0	0	27 844
Nákl.a příj. příštích období	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	1 964 752	806 391	3 693 821	0	467 596	6 932 560
Ostatní pasiva	16 181	0	0	0	0	16 181
Závazky celkem	16 181	0	0	0	0	16 181
Čisté riziko likvidity	1 948 571	806 391	3 693 821	0	467 596	6 916 379

31. 12. 2017:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 944 113	0	0	0	0	1 944 113
Dluhové cenné papíry	256 088	0	7 798 801	0	0	8 054 889
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	954 630	954 630
Ostatní aktiva	40 516	5 903	0	0	0	46 419
Nákl.a příj. příštích období	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	2 240 717	5 903	7 798 801	0	954 630	11 000 051
Ostatní pasiva	49 095	0	0	0	0	49 095
Závazky celkem	49 095	0	0	0	0	49 095
Čisté riziko likvidity	2 191 622	5 903	7 798 801	0	954 630	10 950 956

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

18. DEVIZOVÁ POZICE

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

31. 12. 2018:

	CZK	USD	EUR	PLN	GBP	RON	TRY	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	1 847 663	1 115	67 136	19	119	2	2	36	1 916 092
Dluhové cenné papíry	3 125 421	206 160	751 871	437 576	0	0	0	0	4 521 028
Akcie a podílové listy	0	0	467 596	0	0	0	0	0	467 596
Ostatní aktiva	24 499	0	3 345	0	0	0	0	0	27 844
Nákl.a příjmy př.období	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	4 997 583	207 275	1 289 948	437 595	119	2	2	36	6 932 560
Ostatní pasiva	16 181	0	0	0	0	0	0	0	16 181
Závazky celkem	16 181	0	0	0	0	0	0	0	16 181
Čisté měnové riziko	4 981 402	207 275	1 289 948	437 595	119	2	2	36	6 916 379
Podrozvahová aktiva	2 155 179	0	0	0	0	0	0	0	2 155 179
Podrozvahová pasiva	0	42 685	2 108 837	0	0	0	0	0	2 151 522
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	7 136 581	164 590	-818 889	437 595	119	2	2	36	6 920 036

31. 12. 2017:

	CZK	USD	EUR	PLN	GBP	RON	TRY	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	1 848 212	1 143	94 273	324	119	2	3	37	1 944 113
Dluhové cenné papíry	5 975 015	538 859	456 657	1 084 358	0	0	0	0	8 054 889
Akcie a podílové listy	0	0	954 630	0	0	0	0	0	954 630
Ostatní aktiva	46 419	0	0	0	0	0	0	0	46 419
Nákl.a příjmy př.období	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiva celkem	7 869 646	540 002	1 505 560	1 084 682	119	2	3	37	11 000 051
Ostatní pasiva	49 095	0	0	0	0	0	0	0	49 095
Závazky celkem	49 095	0	0	0	0	0	0	0	49 095
Čisté měnové riziko	7 820 551	540 002	1 505 560	1 084 682	119	2	3	37	10 950 956
Podrozvahová aktiva	3 021 464	0	0	0	0	0	0	0	3 021 464
Podrozvahová pasiva	0	652 569	2 334 356	0	0	0	0	0	2 986 925
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	10 842 015	- 112 567	- 828 796	1 084 682	119	2	3	37	10 985 495

19. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

20. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ

K žádným dalším 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

30. 4. 2019

Předseda představenstva



Vendulka Klučková

Člen představenstva