

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2018

Výroční zpráva

KB Privátní správa aktiv 2

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 2, 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 OSOBE, 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.

K 31. prosinci 2018 ani k 31. prosinci 2017 Fond neneviduje žádný nevypořádaný obchod.

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 | 59 465 | 100% | 7 597 | 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: 6 % (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 2,
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI
CZECH REPUBLIC, INVESTIČNÍ
SPOLEČNOST, A.S.**

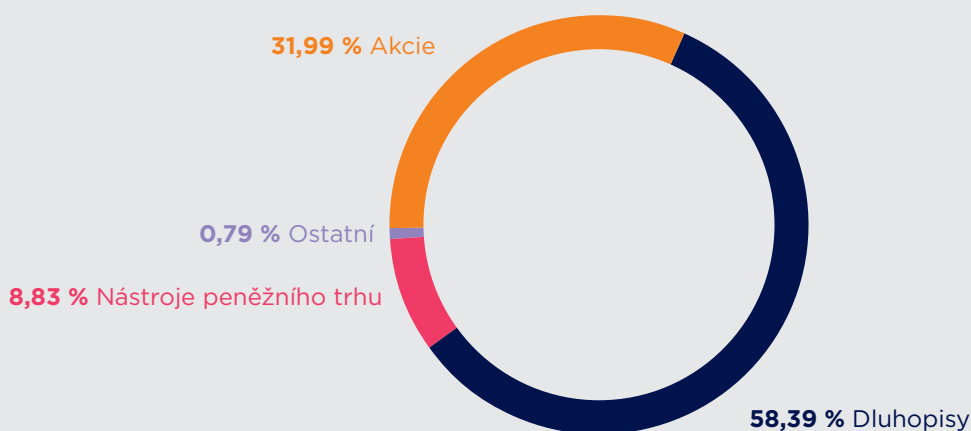
KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

| | |
|--|--|
| ISIN - Exclusive | CZ0008473154 |
| ISIN - Popular | CZ0008474483 |
| Investiční společnost | Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. |
| Portfolio manažer | Markéta Jelínková (od 9/2013) |
| Depozitář | Komerční banka, a.s. |
| Úplata za obhospodařování | 0,90 % |
| Úplata depozitáři | 0,065 % |
| Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) - Exclusive | 3 330 205 537 |
| Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) - Popular | 228 245 501 |

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) | 4 424 456 709 | 4 877 390 049 | 5 421 033 058 |
| VK (hodnoty v Kč) | 4 398 653 262 | 4 856 869 768 | 5 409 497 311 |
| VK/PL | 1,3208 | 1,384 | 1,3486 |
| Třída Popular | | | |
| Aktiva (hodnoty v Kč) | 235 296 822 | 195 599 359 | 153 568 859 |
| VK (hodnoty v Kč) | 233 924 570 | 194 778 472 | 153 242 070 |
| VK/PL | 1,0249 | 1,0738 | 1,0482 |

Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



- **V roce 2018 byla výkonnost fondu záporná -4,58 %, přičemž benchmark dosáhl záporné výkonnosti -2,23 %**
- Investice s negativním dopadem: jak akcie, tak i české státní dluhopisy měly v roce 2018 zápornou výkonnost
- Události ovlivňující výkonnost: zvyšování úrokových sazeb, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blížící se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí, obavy z obchodních válek, 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 dluhopisových trzích.

I když česká ekonomika zpomaluje, ČNB zůstala nakloněna dalšímu utahování měnové politiky a na listopadovém zasedání bankovní rady zvýšila sazby o **0,25 %** na **1,75 %**. Co se týká jejich dalšího možného zvýšení, klíčovou roli může sehrát slabší koruna, která se nevrací ke svému posilujícímu trendu ani poté, co ČNB již několikrát zvedla úrokové sazby. Potřebu rychleji je zvýšit v případě slabší koruny potvrdila slova některých členů bankovní rady. Další růst sazeb se očekává v prvním čtvrtletí 2019, pravděpodobně v únoru. Podle guvernéra ČNB Jiřího Rusnoka by ale zvyšování sazeb mělo být v roce 2019 pozvolnější.

Jak evropské, tak i americké akcie zaznamenaly ve čtvrtém kvartálu výraznou ztrátu. Co investorům patrně vadilo nejvíce, byla neústupnost FEDu v jeho politice zvyšování sazeb a napětí mezi prezidentem Trumpem a současným guvernérem FEDu. Americká centrální banka nakonec nepodlehla tržnímu ani politickému tlaku a sazbu zvýšila na 2,5 %, což nezůstalo bez negativní odezvy trhů. Na evropské akcie doléhala nejen globální rizika, jako obavy z obchodních válek a rychlého zvyšování úrokových sazeb v USA, ale také rizika specifická jen pro Evropu – rozpočtový schodek v Itálii, odsunutí hlasování o dohodě k brexitu a protesty žlutých vest ve Francii.

Aktivita ve fondu

Negativní výkonnost za rok 2018 způsobilo podvážení durace dluhopisů vůči srovnatelnému benchmarku a vyšší podíl dluhopisů s plovoucí sazbou. Tuto strategii vzhledem k očekávanému zvýšení sazeb ze strany ČNB stále považujeme za smysluplnou, proto ji do dalšího období neměníme. Vzhledem k úrovni repo sazby a ve srovnání se swapy stále vnímáme české státní dluhopisy s fixním kuponem jako drahé.

Pozitivní výkonnost zaznamenaly dluhopisy s delší splatností hlavně díky prudkému růstu cen před koncem roku.

Výhled na rok 2019

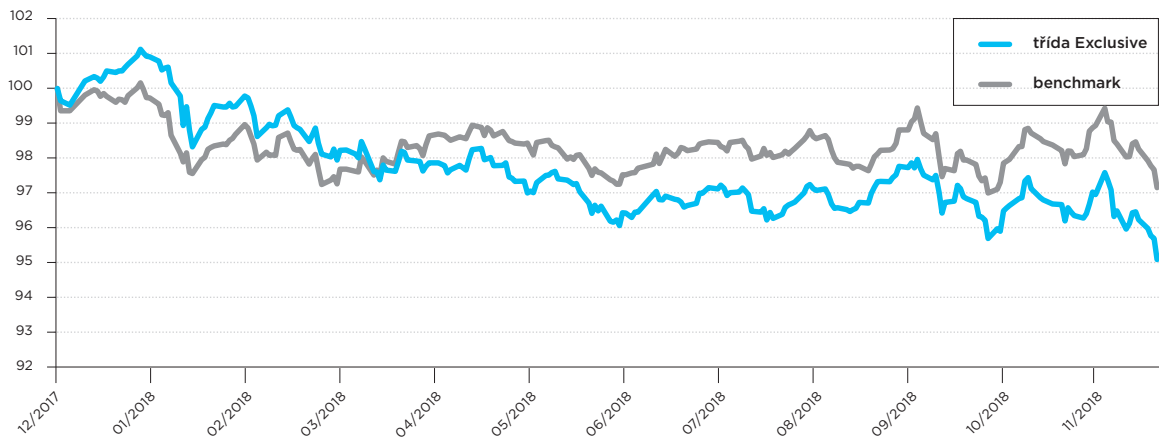
K hodnocení vývoje za čtvrtý kvartál a posouzení výhledu je třeba zároveň dodat, že situace na kapitálových trzích se začala od konce loňského roku znovu zlepšovat a že jak akcie, tak i české státní dluhopisy vykázaly opět zajímavé zhodnocení a nabízejí potenciál růstu i v budoucnu. Domníváme se, že řada obav, kvůli kterým akcie loni, zejména v prosinci, výrazně ztrácely, buď odezněla, nebo zeslábla a že investoři znovu věnují více pozornosti fundamentům, které zůstávají silné. Myslíme, že řada rizik byla do cen akcií již promítnuta (například obavy ze zpomalování globální ekonomiky) a že v současnosti nepřevládají výrazné obavy ze zhoršení ekonomických podmínek, potažmo z ekonomické recese.

Vzhledem k tomu, že ČNB bude pravděpodobně pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb, zůstávají pro nás nástroje peněžního trhu a dluhopisy s plovoucím úrokem i nadále klíčovými investicemi.

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/23 | CZ0001003123 | 23,07 | 101 707 | 1 076 096 505 | 1 092 733 159 |
| ST.DLUHOP. VAR/27 | CZ0001004105 | 18,38 | 83 508 | 857 240 240 | 875 181 314 |
| AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF | LU1681049018 | 5,08 | 234 882 | 236 983 738 | 240 792 911 |
| ST.DLUHOP. 1,00/26 | CZ0001004469 | 5,06 | 25 000 | 235 867 671 | 236 815 463 |
| TV Moneta CZK | UCBanky | 4,95 | 2 | 230 750 000 | 230 750 000 |
| Bank účty (v CZK) | UCBanky | 3,80 | 1 | 177 105 249 | 177 105 249 |
| CETIN FINANCE BV 1,25 06/12/23 | XS1529936335 | 3,35 | 164 | 156 514 411 | 159 408 000 |
| ST.DLUHOP. 0,45/23 | CZ0001004600 | 3,03 | 15 000 | 141 394 654 | 144 091 200 |
| AMUNDI ETF DOW JONES EX 50 | LU1681047236 | 2,62 | 72 759 | 122 204 943 | 135 876 327 |
| LEASEPLAN CORP. FLOAT 17/10/24 | XS1698502165 | 2,14 | 1 000 | 99 718 750 | 100 000 000 |
| AMUNDI NASDAQ 100 UCITS ETF | LU1681038326 | 2,10 | 62 256 | 97 793 139 | 92 877 260 |
| ST.DLUHOP. 3,85/21 | CZ0001002851 | 1,54 | 6 680 | 71 624 760 | 75 141 984 |
| ČEZ | CZ0005112300 | 1,48 | 129 200 | 69 122 000 | 64 617 414 |
| AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF | LU1681037864 | 1,34 | 12 501 | 62 523 183 | 75 511 858 |
| SBERBANK OF RUSSIA-ADR | US80585Y3080 | 1,20 | 228 100 | 56 164 461 | 82 220 157 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | PLPZU0000011 | 1,08 | 191 910 | 50 380 597 | 49 467 919 |
| ROSNEFT GDR | US67812M2070 | 1,05 | 354 400 | 49 204 853 | 50 950 466 |
| GAZPROM OAO - ADR | US3682872078 | 1,00 | 468 000 | 46 566 896 | 43 942 069 |
| ST. DLUHOP. 3,75/20 | CZ0001001317 | 1,00 | 4 432 | 46 493 896 | 48 481 648 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A. | PLPKN0000018 | 1,00 | 71 700 | 46 371 043 | 44 077 951 |

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

Výrok auditora

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

Naš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky



právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou 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 2, 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 2, otevřený podílový fond,
Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.**

Rozvaha
k 31.12.2018
(v celých tisících)

| Označení | Text | Bod | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|----------|--|-----|------------------|------------------|
| | AKTIVA | | | |
| 3. | Pohledávky za bankami a družstevními záložnami | 4. | 411 433 | 607 334 |
| a) | splatné na požádání | | 180 683 | 607 334 |
| b) | ostatní pohledávky | | 230 750 | 0 |
| 5. | Dluhové cenné papíry | 5. | 2 720 906 | 2 747 993 |
| a) | vydané vládními institucemi | | 2 464 673 | 2 488 288 |
| b) | vydané ostatními osobami | | 256 233 | 259 705 |
| 6. | Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 5. | 1 490 750 | 1 699 497 |
| 11. | Ostatní aktiva | 6. | 36 665 | 18 165 |
| | Aktiva celkem | | 4 659 754 | 5 072 989 |
| | PASIVA | | | |
| 4. | Ostatní pasiva | 7. | 27 176 | 21 341 |
| | Cizí zdroje celkem | | 27 176 | 21 341 |
| 9. | Emisní ažio | 8. | 558 794 | 613 798 |
| 12. | Kapitálové fondy | 8. | 3 558 451 | 3 690 772 |
| 14. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období | | 747 078 | 612 808 |
| 15. | Zisk nebo ztráta za účetní období | | -231 745 | 134 271 |
| | Vlastní kapitál celkem | | 4 632 578 | 5 051 648 |
| | Pasiva celkem | | 4 659 754 | 5 072 989 |

**KB Privátní správa aktiv 2, 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 | 15. | 1 147 073 | 1 421 108 |
| 8. | Hodnoty předané k obhospodařování | 20. | 4 632 578 | 5 051 648 |
| | Podrozvahová pasiva | | | |
| 12. | Závazky z pevných termínových operací | 15. | 1 168 184 | 1 433 483 |

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

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

| Označení | Text | Bod | 2018 | 2017 |
|------------|---|-----|-----------------|----------------|
| 1. | Výnosy z úroků a podobné výnosy | 9. | 50 578 | 55 639 |
| | z toho: úroky z dluhových cenných papírů | | 47 906 | 55 441 |
| 2. | Náklady na úroky a podobné náklady | 9. | 8 | 3 |
| 3. | Výnosy z akcií a podílů | 10. | 47 669 | 51 271 |
| c) | ostatní výnosy z akcií a podílů | | 47 669 | 51 271 |
| 4. | Výnosy z poplatků a provizí | 11. | 13 | 11 |
| 5. | Náklady na poplatky a provize | 11. | 53 661 | 64 701 |
| 6. | Zisk nebo ztráta z finančních operací | 12. | -270 195 | 103 380 |
| 19. | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním | | -225 603 | 145 597 |
| 23. | Daň z příjmů | 14. | 6 142 | 11 326 |
| 24. | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění | | -231 745 | 134 271 |

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

Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2018

POPIS FONDU

1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv 2, 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. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474483 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond se změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473154.

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

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

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společnosti z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

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

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

| k 31. 12. 2018 | Funkce | Jméno |
|-----------------------|---------------|-----------------------|
| Představenstvo | Předseda | Franck du Plessix |
| | Místopředseda | Tony du Prez |
| | Člen | Roman Pospíšil |
| | Člen | Vendulka Klučková |
| Dozorčí rada | Člen | Christophe Lemarie |
| | Člen | Yann Robin Dumontheil |
| | Člen | Michel Pelosoff |
| | Člen | Paolo Iannone |

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 kursové zisky či ztráty jsou vykázány v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

2.4. Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond drží veškeré cenné papíry v portfoliu k obchodování. Cenné papíry v portfoliu k obchodování jsou finanční aktiva (akcie, dluhopisy, podílové listy) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu 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 *Akcie, podílové listy a ostatní podíly a Dluhové cenné papíry*. Realizované kapitálové zisky a ztráty a zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty cenných papírů jsou zahrnuty do Výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

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

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

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

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 příjmů 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.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond smíšený. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

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

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

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

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

3.2. Kreditní riziko

V souladu se statuty a investičními strategiemi stanovuje Společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů musí splňovat podmínky mikroprocesu, kreditní profil portfolia je monitorován a jednotlivé kreditní expozice jsou vyhodnocovány denně kontrolním systémem.

3.3. Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek 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 na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv 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 | 180 683 | 607 334 |
| Termínované vklady | 230 750 | 0 |
| Pohledávky za bankami celkem | 411 433 | 607 334 |

5. CENNÉ PAPÍRY 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 | 932 709 | 842 557 | 848 847 | 894 603 |
| Podílové listy | 684 772 | 648 193 | 778 128 | 805 191 |
| Akcie a podílové listy | 1 617 481 | 1 490 750 | 1 626 975 | 1 699 497 |
| Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou | 702 151 | 687 850 | 1 033 515 | 990 481 |
| Dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou | 2 067 933 | 2 033 056 | 1 750 187 | 1 757 512 |
| Dluhové cenné papíry celkem | 2 770 084 | 2 720 906 | 2 783 702 | 2 747 993 |
| Cenné papíry k obchodování celkem | 4 387 565 | 4 211 656 | 4 410 677 | 4 447 490 |
| z toho: úrokové výnosy ² | | 18 332 | | 15 109 |
| z toho: zisky / ztráty z přecenění ² | | -194 241 | | 21 705 |

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

| | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Tuzemské akcie a podílové listy | 127 306 | 137 014 |
| Zahraníční akcie a podílové listy | 1 363 444 | 1 562 483 |
| Akcie a podílové listy k obchodování celkem | 1 490 750 | 1 699 497 |

Zahraníční cenné papíry pochází zejména z USA, Polska a Lucemburska.

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 České republice | 25 833 | 69 478 |
| - ostatní instituce v České republice | 101 473 | 94 025 |
| - finanční instituce v zahraničí | 848 261 | 397 069 |
| - ostatní instituce v zahraničí | 515 183 | 1 138 925 |
| Akcie a podílové listy k obchodování celkem | 1 490 750 | 1 699 497 |

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 | 531 336 | 830 933 |
| - zahraniční | 156 514 | 159 548 |
| Dluhové cenné papíry s pevnou úrokovou sazbou celkem | 687 850 | 990 481 |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou | | |
| - tuzemské | 1 933 337 | 1 657 355 |
| - zahraniční | 99 719 | 100 157 |
| Dluhové cenné papíry s proměnlivou úrokovou sazbou celkem | 2 033 056 | 1 757 512 |
| Dluhové cenné papíry k obchodování celkem | 2 720 906 | 2 747 993 |

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

| | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Dluhové cenné papíry k obchodování | | |
| - státními institucemi v České republice | 2 464 673 | 2 488 288 |
| - finanční institucemi v zahraničí | 256 233 | 259 705 |
| Dluhové cenné papíry k obchodování celkem | 2 720 906 | 2 747 993 |

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2018 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (k 31. 12. 2017: 100 %).

6. OSTATNÍ AKTIVA

| | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Dohadné účty aktivní | 590 | 373 |
| Kladná reálná hodnota derivátů | 1 044 | 17 792 |
| Daň z příjmů- pohledávka | 2 031 | 0 |
| Ostatní pohledávky | 33 000 | 0 |
| Ostatní aktiva celkem | 36 665 | 18 165 |

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 | 22 052 | 0 |
| Daňové závazky | 0 | 5 466 |
| Ostatní závazky | 0 | 1 392 |
| Závazky vůči podílníkům | 929 | 2 063 |
| Závazky vůči Společnosti | 78 | 506 |
| Dohadné účty pasivní | 4 117 | 11 914 |
| Ostatní pasiva celkem | 27 176 | 21 341 |

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

8. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO**Třída Exclusive:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 3 330 205 537 ks podílových listů (31. 12. 2017: 3 509 379 230 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 1,3208 Kč (31. 12. 2017: 1,3840 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

| | Kapitálové fondy (v tis. Kč) | Emisní ážio (v tis. Kč) | Celkem (v tis. Kč) |
|--------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | 4 011 146 | 789 434 | 4 800 580 |
| Vydané 2017 | 336 026 | 123 660 | 459 686 |
| Odkoupené 2017 | 837 793 | 304 862 | 1 142 655 |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | 3 509 379 | 608 232 | 4 117 611 |
| Vydané 2018 | 387 271 | 141 785 | 529 056 |
| Odkoupené 2018 | 566 444 | 199 932 | 766 376 |
| Zůstatek k 31. 12. 2018 | 3 330 206 | 550 085 | 3 880 291 |

Třída Popular:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 228 245 501 ks podílových listů (31. 12. 2017: 181 392 677 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu třídy Popular k poslednímu dni roku 2018 činila 1,0249 Kč (31. 12. 2017: 1,0738 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

| | Kapitálové fondy (v tis. Kč) | Emisní ážio (v tis. Kč) | Celkem (v tis. Kč) |
|--------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|
| Zůstatek k 31. 12. 2016 | 146 193 | 3 159 | 149 352 |
| Vydané 2016 | 69 523 | 4 470 | 73 993 |
| Odkoupené 2016 | 34 323 | 2 063 | 36 386 |
| Zůstatek k 31. 12. 2017 | 181 393 | 5 566 | 186 959 |
| Vydané 2017 | 84 370 | 5 003 | 89 373 |
| Odkoupené 2017 | 37 517 | 1 862 | 39 379 |
| Zůstatek k 31. 12. 2018 | 228 246 | 8 707 | 236 954 |

O ztrátu fondu za rok 2018 ve výši 231 745 tis. Kč bude v souladu se statutem fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2017 ve výši 134 271 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

| | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Úroky z cenných papírů | 47 906 | 55 441 |
| Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů | 2 672 | 197 |
| Výnosové úroky celkem | 50 578 | 55 638 |
| Úroky z běžných účtů | 8 | 3 |
| Nákladové úroky celkem | 8 | 3 |
| Čisté úrokové výnosy celkem | 50 570 | 55 635 |

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Ze zahraničních akcií | 36 455 | 40 768 |
| Z tuzemských akcií | 11 214 | 10 503 |
| Přijaté dividendy celkem | 47 669 | 51 271 |

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Výnosy z poplatků a provizí | 13 | 11 |
| Výnosy z poplatků a provizí celkem | 13 | 11 |
| Poplatky za prodej cenných papírů | 160 | 1 084 |
| Poplatek za obhospodařování fondu | 45 095 | 46 769 |
| Poplatek depozitáři | 3 853 | 4 053 |
| Poplatek za ostatní služby KB | 2 205 | 2 319 |
| Poplatky za vedení cenných papírů - CDCP | 91 | 136 |
| Výkonnostní odměna | 0 | 7 297 |
| Výkonnostní odměna z odkupů | 85 | 203 |
| Poplatek za custody služby | 1 369 | 1 631 |
| Poplatek auditorovi | 153 | 146 |
| Bankovní poplatky | -2 | 392 |
| Ostatní poplatky | 652 | 671 |
| Náklady na poplatky a provize celkem | 53 661 | 64 701 |
| Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem | -53 648 | -64 690 |

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

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

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

| | 2018 | 2017 |
|---|-----------------|----------------|
| Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou | -224 561 | 3 836 |
| Zisk/ztráta z derivátových operací | -57 836 | 35 950 |
| Zisk/ztráta z devizových operací | 12 203 | 63 594 |
| Zisk/ztráta z finančních operací celkem | -270 194 | 103 380 |

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

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

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

13. GEOGRAFICKÉ OBLASTI

| | Česká republika | | Evropská unie | | Ostatní | | Celkem | |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Výnosy z úroků a podobné výnosy | 47 165 | 53 432 | 3 413 | 2 207 | 0 | 0 | 50 578 | 55 639 |
| Výnosy z akcií a podílů | 11 213 | 10 503 | 28 560 | 26 983 | 7 896 | 13 785 | 47 669 | 51 271 |
| Výnosy z poplatků a provizí | 13 | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | 11 |
| Náklady na úroky a podobné náklady | 8 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 | 3 |
| Náklady na poplatky a provize | 53 596 | 63 633 | 60 | 915 | 5 | 153 | 53 661 | 64 701 |
| Zisk nebo ztráta z finančních operací | -139 176 | 19 694 | -105 572 | 110 273 | -25 447 | -26 587 | -270 195 | 103 380 |
| Celkem | -134 389 | 20 004 | -73 659 | 138 548 | -17 556 | -12 955 | -225 603 | 145 597 |

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

| | 2018 | 2017 |
|--|--------------|---------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním | -225 603 | 145 597 |
| Přičitatelné položky | 2 823 | 1 207 |
| Odečitatelné položky | 47 669 | 51 271 |
| Zohlednění daňové ztráty minulých let | 0 | 0 |
| Základ daně | -270 449 | 95 533 |
| Daň (5 %) ze základu daně | 0 | 4 777 |
| Oprava daně minulých let | 674 | 434 |
| Daň splatná ze základu daně celkem | 0 | 5 211 |
| Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční) | 36 455 | 40 768 |
| Daň (15%) ze samostatného základu daně | 5 468 | 6 115 |
| Náklady na splatnou daň celkem | 6 142 | 11 326 |

V roce 2018 dosáhl Fond ztráty před zdaněním ve výši 225 603 tis. Kč (2017: zisku 145 597 tis. Kč).

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 k 31. 12. 2018 činila 270 449 tis. Kč (31. 12. 2017: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

| | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|---------------|--------------|
| Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty | 13 552 | 0 |
| Celková odložená daň | 13 552 | 0 |

Odložená daňová pohledávka ve výši 13 552 tis. Kč k 31. 12. 2018 (2017: 0 Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.6.

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

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

| | Nominální hodnota | | | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31.12.2018 Aktiva | 31.12.2018 Pasiva | 31.12.2017 Aktiva | 31.12.2017 Pasiva |
| Měnové forwardy | 0 | 0 | 361 044 | 353 403 |
| Měnové swapy | 1 147 073 | 1 168 184 | 1 072 439 | 1 067 705 |
| Měnové nástroje | 1 147 073 | 1 168 184 | 1 433 483 | 1 421 108 |
| Finanční deriváty celkem | 1 147 073 | 1 168 184 | 1 433 483 | 1 421 108 |

| | Reálná hodnota | | | |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 31.12.2018 kladná | 31.12.2018 záporná | 31.12.2017 kladná | 31.12.2017 záporná |
| Měnové forwardy | 0 | 0 | 9 424 | 0 |
| Měnové swapy | 1 044 | 22 052 | 8 369 | 0 |
| Měnové nástroje | 1 044 | 22 052 | 17 793 | 0 |
| Finanční deriváty celkem | 1 044 | 22 052 | 17 793 | 0 |

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

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

| | Do 1 roku | 1 až 5 let | Celkem |
|---------------------------|-----------|------------|-----------|
| Měnové swapy – Pohledávky | 1 147 073 | 0 | 1 147 073 |
| Měnové swapy – Závazky | 1 168 184 | 0 | 1 168 184 |

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

| | Do 1 roku | 1 až 5 let | Celkem |
|------------------------------|-----------|------------|---------|
| Měnové forwardy – Pohledávky | 361 044 | 0 | 361 044 |
| Měnové forwardy – Závazky | 353 403 | 0 | 353 403 |

| | Do 1 roku | 1 až 5 let | Celkem |
|---------------------------|-----------|------------|-----------|
| Měnové swapy – Pohledávky | 1 072 439 | 0 | 1 072 439 |
| Měnové swapy – Závazky | 1 067 705 | 0 | 1 067 705 |

16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

| | 31. 12. 2018 | 31. 12. 2017 |
|--|---------------------|---------------------|
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek | 3 597 | 3 861 |
| Závazky vůči Společnosti | 78 | 506 |
| Celkem | 3 675 | 4 367 |

Náklady na poplatky:

| | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Poplatek za obhospodařování fondu | 45 095 | 46 769 |
| Poplatek depozitáři | 3 853 | 4 053 |
| Poplatek za ostatní služby | 2 204 | 2 319 |
| Poplatek za custody služby | 1 369 | 1 631 |
| Celkem | 52 521 | 54 772 |

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

17. ÚROKOVÉ RIZIKO

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

31. 12. 2018:

| | do 3 měsíců | 3 měs. až 1 rok | 1 rok až 5 let | nad 5 let | Neúročeno | Celkem |
|-----------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 411 433 | 0 | 0 | 0 | 0 | 411 433 |
| Akcie a podílové listy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 490 750 | 1 490 750 |
| Dluhové cenné papíry | 1 175 815 | 857 240 | 451 983 | 235 868 | 0 | 2 720 906 |
| Ostatní aktiva | 1 634 | 35 031 | 0 | 0 | 0 | 36 665 |
| Aktiva celkem | 1 588 882 | 892 271 | 451 983 | 235 868 | 1 490 750 | 4 659 754 |
| Ostatní pasiva | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Závazky celkem | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Čisté úrokové riziko | 1 583 758 | 870 219 | 451 983 | 235 868 | 1 490 750 | 4 632 578 |

31. 12. 2017:

| | do 3 měsíců | 3 měs. až 1 rok | 1 rok až 5 let | nad 5 let | Neúročeno | Celkem |
|-----------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 607 334 | 0 | 0 | 0 | 0 | 607 334 |
| Akcie a podílové listy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 699 497 | 1 699 497 |
| Dluhové cenné papíry | 932 890 | 824 622 | 686 265 | 304 216 | 0 | 2 747 993 |
| Ostatní aktiva | 18 165 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 165 |
| Aktiva celkem | 1 558 389 | 824 622 | 686 265 | 304 216 | 1 699 497 | 5 072 989 |
| Ostatní pasiva | 15 875 | 5 466 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Závazky celkem | 15 875 | 5 466 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Čisté úrokové riziko | 1 542 514 | 819 156 | 686 265 | 304 216 | 1 699 497 | 5 051 648 |

18. RIZIKO LIKVIDITY

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

31. 12. 2018:

| | do 3 měsíců | 3 měs. až 1 rok | 1 rok až 5 let | nad 5 let | Nespeci- fikováno | Celkem |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 411 433 | 0 | 0 | 0 | 0 | 411 433 |
| Akcie a podílové listy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 490 750 | 1 490 750 |
| Dluhové cenné papíry | 0 | 0 | 1 528 079 | 1 192 827 | 0 | 2 720 906 |
| Ostatní aktiva | 1 634 | 35 031 | 0 | 0 | 0 | 36 665 |
| Aktiva celkem | 413 067 | 35 031 | 1 528 079 | 1 192 827 | 1 490 750 | 4 659 754 |
| Ostatní pasiva | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Závazky celkem | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Čisté riziko likvidity | 407 943 | 12 979 | 1 528 079 | 1 192 827 | 1 490 750 | 4 632 578 |

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 | 607 334 | 0 | 0 | 0 | 0 | 607 334 |
| Akcie a podílové listy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 699 497 | 1 699 497 |
| Dluhové cenné papíry | 0 | 0 | 686 265 | 2 061 728 | 0 | 2 747 993 |
| Ostatní aktiva | 18 165 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 165 |
| Aktiva celkem | 625 499 | 0 | 686 265 | 2 061 728 | 1 699 497 | 5 072 989 |
| Ostatní pasiva | 15 875 | 5 466 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Závazky celkem | 15 875 | 5 466 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Čisté riziko likvidity | 609 624 | -5466 | 686 265 | 2 061 728 | 1 699 497 | 5 051 648 |

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

19. DEVIZOVÁ POZICE

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

31. 12. 2018:

| | CZK | USD | EUR | GBP | RUB | TRY | PLN | JPY | HUF | RON | Celkem |
|--|------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|------------|----------------|------------|---------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 407 856 | 387 | 1 021 | 159 | 0 | 23 | 59 | 9 | 218 | 1 701 | 411 433 |
| Akcie a podílové listy | 176 585 | 662 946 | 259 818 | 3 749 | 7 329 | 0 | 246 775 | 0 | 84 433 | 49 115 | 1 490 750 |
| Dluhové CP | 2 720 906 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 720 906 |
| Ostatní aktiva | 35 032 | 419 | 1 044 | 0 | 170 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 665 |
| Aktiva celkem | 3 340 379 | 663 752 | 261 883 | 3 908 | 7 499 | 23 | 246 834 | 9 | 84 651 | 50 816 | 4 659 754 |
| Ostatní pasiva | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Závazky celkem | 5 124 | 22 052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 27 176 |
| Čisté měnové riziko bez podrozvahy | 3 335 255 | 641 700 | 261 883 | 3 908 | 7 499 | 23 | 246 834 | 9 | 84 651 | 50 816 | 4 632 578 |
| Podrozvahová aktiva | 1 147 073 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 147 073 |
| Podrozvahová pasiva | 0 | 609 952 | 558 232 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 1681 84 |
| Čisté měnové riziko včetně podrozvahy | 4 482 328 | 31 748 | -296 349 | 3 908 | 7 499 | 23 | 246 834 | 9 | 84 651 | 50 816 | 4 611 467 |

31. 12. 2017:

| | CZK | USD | EUR | GBP | RUB | TRY | PLN | JPY | HUF | RON | Celkem |
|--|------------------|----------------|------------------|--------------|---------------|------------|----------------|------------|---------------|---------------|------------------|
| Pohledávky za bankami | 535 447 | 510 | 66 328 | 4 634 | 273 | 31 | 85 | 9 | 6 | 11 | 607 334 |
| Akcie a podílové listy | 227 667 | 687 545 | 372 144 | 4 812 | 14 885 | 0 | 236 457 | 0 | 99 052 | 56 935 | 1 699 497 |
| Dluhové CP | 2 747 993 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 747 993 |
| Ostatní aktiva | 18 165 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 165 |
| Aktiva celkem | 3 529 272 | 688 055 | 438 472 | 9 446 | 15 158 | 31 | 236 542 | 9 | 99 058 | 56 946 | 5 072 989 |
| Ostatní pasiva | 21 341 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Závazky celkem | 21 341 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 341 |
| Čisté měnové riziko bez podrozvahy | 3 507 931 | 688 055 | 438 472 | 9 446 | 15 158 | 31 | 236 542 | 9 | 99 058 | 56 946 | 5 051 648 |
| Podrozvahová aktiva | 1 433 483 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 433 483 |
| Podrozvahová pasiva | 0 | 647 246 | 773 862 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 421 108 |
| Čisté měnové riziko včetně podrozvahy | 4 941 414 | 40 809 | - 335 390 | 9 446 | 15 158 | 31 | 236 542 | 9 | 99 058 | 56 946 | 5 064 023 |

20. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

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

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

K žádným 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