

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2018

# Výroční zpráva

## KB Privátní správa aktiv 5D

---

# VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 5D, 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	428 029	100%	44 126	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: 16 % (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 specifík. 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 5D,  
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.

ISIN – třída Exclusive A	CZ0008473972
ISIN – třída Exclusive D	CZ0008473980
ISIN – třída Popular	CZ0008474707
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Dan Karpíšek (od 6/2013)
Depozitář	Komerční banka
Úplata za obhospodařování	1,60 %
Úplata depozitáři	0,065 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Exclusive A	3 444 359 044
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Exclusive D	2 670 239 773
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Popular	733 889 798

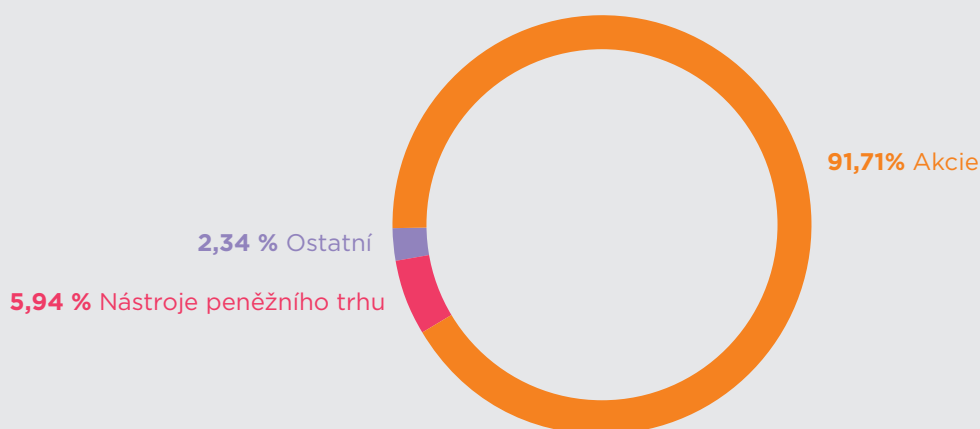
## Vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období

	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Třída Exclusive A</b>			
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	4 145 655 140	4 599 676 770	3 877 526 669
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	4 053 150 583	4 572 040 496	3 863 204 792
<b>VK/PL</b>	1,1768	1,3245	1,2628

	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Třída Exclusive D</b>			
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	2 890 726 108	2 793 471 928	1 951 573 601
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	2 826 223 558	2 776 692 979	1 944 365 347
<b>VK/PL</b>	1,0584	1,2266	1,2056

	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Třída Popular</b>			
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	659 247 145	486 405 041	252 624 506
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	644 536 959	483 482 908	251 691 422
<b>VK/PL</b>	0,8782	0,9885	0,9424

## Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



### - Fond dosáhl za celý rok 2018 výkonnosti minus 11,43 %.

- Investice s pozitivním dopadem: lepší relativní výkonnost akciové části portfolia proti benchmarku
- Investice s negativním dopadem: akcie napříč regiony
- 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

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.

Ve čtvrtém kvartálu utrpěly akciové trhy vysoké ztráty napříč všemi regiony. Světové akcie (index MSCI World) spadly o 13,14 %, podobně jako americký index S&P 500, který klesl o 13,52 %. V porovnání s nimi zaznamenal evropský akciový index MSCI Europe menší ztráty ve výši 11,24 %, avšak na ročním horizontu pro změnu klesl více než světové a americké akcie. Ve čtvrtém kvartálu utrpěly všechny západoevropské akcie hluboké dvouciferné ztráty, z nichž nejvyšší připadaly na rakouský index ATX (-17,89 %) a švédský index OMX (-15,26 %). Naopak region východní Evropy ztratil za čtvrtý kvartál podstatně méně (-3,98 %) vzhledem k pozitivní výkonnosti maďarských a velmi mírné ztrátě polských akcií.

## Aktivita ve fondu

Co se týká výkonnosti fondu, akciová složka překonala výkonnost hlavních akciových indexů v roce 2018 především díky aktivnímu managementu. Snížili jsme váhu akcií rozvíjejících se trhů (Turecko, Rusko) a také těch evropských, které měly v roce 2018 nejhorší výkonnost. Navýšili jsme pozice v amerických akciích. Výkonnost fondu byla vzhledem k nákladům na swapy negativně ovlivněna měnovým zajištěním a také posilováním USD proti CZK. Během roku jsme pořídili několik nových pozic, například jsme investovali do akcií skandinávských bank Nordea a DNB. Kromě toho jsme prodali italské akcie. Další změnou v portfoliu byl prodej akcií **Monety** a nákup největší slovinské banky **NLB Group**, která dosahuje zajímavějšího ocenění a vyššího dividendového výnosu.

## 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 vykazaly 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 přetrvávajícím rizikům jsme však ve výhledu pro akciové trhy v roce 2019 opatrní. Nechceme podcenit rizika dalšího snižování odhadů hospodaření firem, politická rizika v Evropě, ale ani možné negativní důsledky zhoršení obchodních vztahů mezi USA a Čínou. Předpokládáme proto, že trhy zůstanou volatilní. V tomto prostředí by investoři měli preferovat spíše defenzivní sektory a akcie firem s pravidelnou výplatou dividendy.

## Informace o dividendě

Za rok 2018 fond získal dividendy v celkové výši **368 339 248 Kč**, z čehož na dividendovou třídu připadlo **138 360 096 Kč**, to by odpovídalo **dividendovému výnosu ve výši 4,90 %** při posledním známém kurzu (1,0577 k 20. 12. 2018).

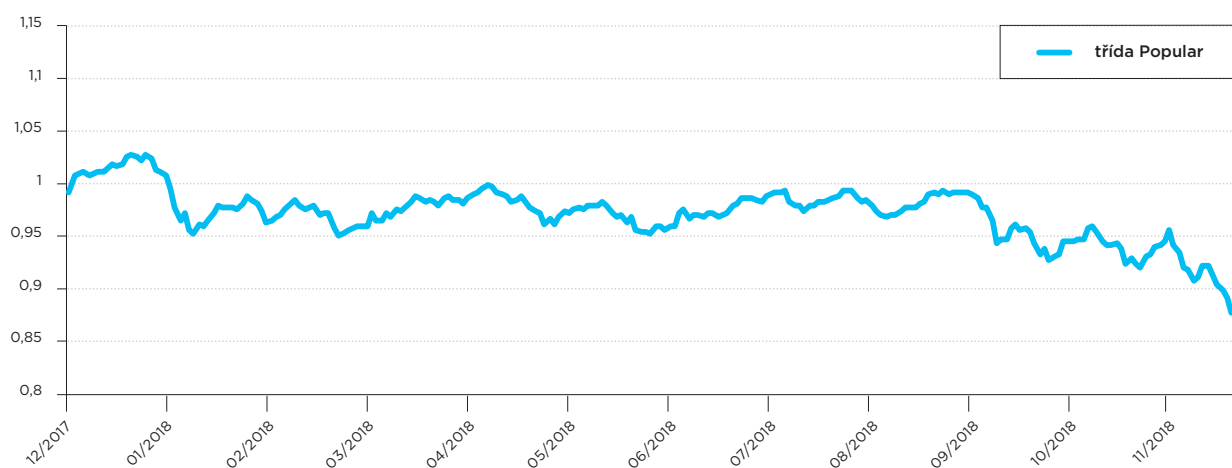
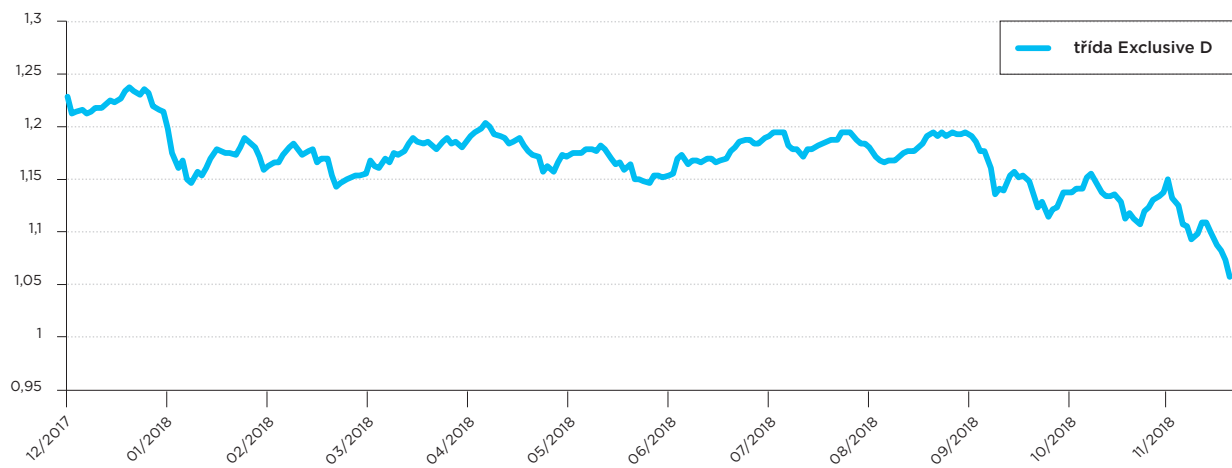
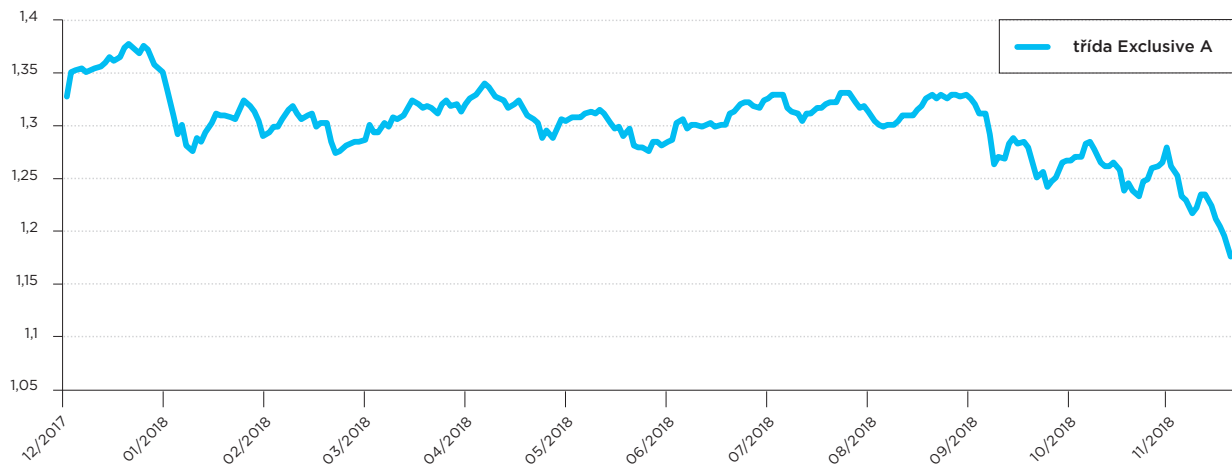
Přijaté dividendy byly zahrnuty do majetku fondu a jsou již obsaženy v kurzu fondu, který se o ně navýšil. **Výši přijatých dividend, které byly zahrnuty do majetku fondu, najdete ve čtvrtletním výpisu fondu.**

**Vzhledem k realizaci účetní ztráty fondu**, představenstvo společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. na základě § 10 odst. 11 statutu fondu rozhodlo o nevyplacení dividendy za rok 2018 z důvodu omezení daňových rizik pro fond a jednotlivé podílníky.

## 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
Účty v bankách (v CZK)	UCBanky	5,23	1	402 542 407	402 542 407
VISA Inc.	US92826C8394	3,14	81 500	241 579 369	198 167 623
MERCK AND CO.	US58933Y1055	2,84	127 100	218 183 299	152 433 830
WELLS FARGO and COMPANY	US9497461015	2,35	174 900	181 062 301	219 194 280
Ostatní aktiva	-	2,34	1	180 321 344	180 321 344
JPMORGAN CHASE AND CO.	US46625H1005	2,31	81 100	177 862 918	191 772 015
MICROSOFT CORP.	US5949181045	2,19	73 900	168 630 313	146 945 994
ČEZ	CZ0005112300	2,17	311 937	166 886 295	159 392 588
APPLE INC.	US0378331005	2,12	46 000	163 014 195	153 968 783
PEPSICO INC.	US7134481081	2,11	65 500	162 573 861	159 914 471
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	2,08	478 011	159 981 797	127 691 317
CS FP AXA	FRO000120628	2,07	328 000	159 120 032	203 819 255
MITSUBISHI CORPORATION	JP3898400001	2,05	255 000	157 462 347	157 482 235
TOTAL SA	FRO000120271	2,04	132 000	156 813 426	158 316 258
AT and T INC.	US00206R1023	2,02	242 000	155 165 473	173 718 422
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	2,01	34 377	154 884 766	167 786 079
FORTUM OYJ	FI0009007132	2,01	315 000	154 774 463	166 844 935
CHEVRON CORPORATION	US1667641005	2,00	63 000	153 976 797	166 678 525
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GB00B03MLX29	1,97	230 000	151 794 221	161 865 898
KBC GROUP NV	BE0003565737	1,97	104 000	151 641 672	168 645 498
ALSTOM SA	FRO010220475	1,95	165 000	149 707 924	170 954 268
LOGITECH INTERNATIONAL- REG	CH0025751329	1,90	207 037	146 128 959	148 609 370
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	1,87	170 125	144 095 875	155 239 063
MCDONALD ´S CORP	US5801351017	1,87	36 100	144 013 283	130 889 857
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL Inc.	US7181721090	1,86	95 400	143 083 797	201 333 204
ISHARES DJ ASIA/PAC SL DV 30	IE00B14X4T88	1,76	241 703	135 081 915	154 327 366
JOHNSON AND JOHNSON	US4781601046	1,70	45 000	130 465 679	133 536 157
PETROFAC LTD	GB00B0H2K534	1,69	948 000	130 060 614	150 383 005
CENTURYLINK INC	US1567001060	1,67	376 500	128 145 502	173 954 761
SIEMENS AG	DE0007236101	1,42	43 608	109 242 423	128 286 036
TELEFONICA CZECH REPUBLIC, a.s.	CZ0009093209	1,41	450 000	108 450 000	123 930 000
DEUTSCHE WOHNEN AG	DE000A0HN5C6	1,39	104 000	107 016 000	96 564 697
BNP PARIBAS SA	FRO000131104	1,39	105 000	106 626 909	168 955 642
DAIMLER AG	DE0007100000	1,38	89 938	106 219 903	159 614 796
TRANSCANADA CORPORATION	CA89353D1078	1,31	125 800	100 896 154	128 020 000
SES	LU0088087324	1,29	230 640	99 144 006	76 635 998
AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL GOLD MINES	LU0568607971	1,22	130 000	93 809 030	102 354 353
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLPZU0000011	1,21	354 450	93 050 923	91 365 244
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	ROSNGNACNOR3	1,19	597 367	91 603 123	106 827 945
DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	1,13	228 065	86 948 527	86 032 002
NOVARTIS AG	CH0012005267	1,12	45 000	86 327 149	83 177 517
JAPAN TOBACCO INC.	JP3726800000	1,07	153 600	82 175 348	105 376 827
ABN AMRO GROUP NV	NL0011540547	1,03	150 000	79 258 725	99 939 987
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	1,01	1 176 000	77 446 656	87 341 896

## Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období





**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

[www.amundi.cz](http://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 5D, otevřený podílový fond, Amundi  
Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv 5D, 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 obdržení 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 5D, 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 5D, otevřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Rozvaha**  
k 31.12.2018  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2018	31.12.2017
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	457 286	565 785
a)	splatné na požádání		457 286	565 785
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	7 058 021	7 228 007
11.	Ostatní aktiva	6.	180 321	85 762
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>7 695 628</b>	<b>7 879 554</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	7.	171 717	47 337
	<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>171 717</b>	<b>47 337</b>
9.	Emisní ažio	8.	1 139 615	1 073 308
12.	Kapitálové fondy	8.	6 848 489	6 204 624
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		473 117	249 687
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-937 310	304 597
	<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>7 523 911</b>	<b>7 832 217</b>
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>7 695 628</b>	<b>7 879 554</b>

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

**Podrozvahové položky**  
k 31.12.2018  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2018	31.12.2017
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	15.	7 082 283	5 967 643
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	20.	7 523 911	7 832 217
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
12.	Závazky z pevných termínových operací	15.	7 032 482	5 919 185

**KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, 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.	428	0
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	9.	44	11
3.	Výnosy z akcií a podílů	10.	368 339	270 431
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		368 339	270 431
4.	Výnosy z poplatků a provizí	11.	74	63
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	145 132	124 474
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	-1 105 835	199 186
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>-882 171</b>	<b>345 195</b>
23.	Daň z příjmů	14.	55 139	40 598
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-937 310</b>	<b>304 597</b>

**KB Privátní správa aktiv 5D, 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 5D, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 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). Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s č. j. 2017/146379/CNB/570 ČNB a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2013/6012/570 ze dne 23. 5. 2013, které nabylo právní moci dne 24. 5. 2013. Fond zahájil činnost 10. 6. 2013.

Dne 26. 1. 2015 byl přidělen ISIN - CZ0008474707 nové třídě podílových listů Popular A, která zahájila činnost dne 1. 4. 2015. Doplnila tak stávající třídy podílových listů Exclusive akumulativní, ISIN – CZ0008473972 a Exclusive dividendová, ISIN – CZ0008473980.

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 portfolia dividendových akcií) 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 činí maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

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

**1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti**

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Franck Du Plessix
	Místopředseda	Tony Du Prez
	Člen	Roman Pospíšil
	Člen	Vendulka Klučková
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	
	Člen	Werner Kretschmer
	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 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) nabytá Fondem za účelem tvorby zisku z pohybů cen v krátkodobém časovém horizontu, zpravidla do jednoho roku.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady (poplatky obchodníkům s cennými papíry a tržím). Od okamžiku sjednání obchodu přeceňuje Fond tyto cenné papíry na reálnou hodnotu. Úbytky cenných papírů jsou oceňovány metodou vážených průměrných cen. Cenné papíry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Akcie, podílové listy a ostatní podíly*. 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*.

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 vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 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. 2.8 Vlastní kapitál Fondu

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

## 2.9. Emisní ážio

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

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

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 14.

## 2.11. Náklady na poplatky a provize

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

#### **2.12. Regulatorní požadavky**

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

#### **2.13. Následné události**

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

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

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

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

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

#### 3.1. Přístupy k řízení rizik

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

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond akciový. Investičním cílem Fondu je zhodnocování majetku ve Fondu investováním do portfolia dividendových akcií. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark).

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

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány zejména 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 akciové, měnové, kreditní a úrokové rizika. Na základě toho mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje investiční proces.

#### 3.2. Kreditní riziko

V ohledem na investiční strategii Fondu, jež stanovuje Fondu investovat zejména do akcií je kreditní riziko limitované a omezené pouze na kreditní riziko bank, v nichž je uložena volná hotovost. Kreditní rizika těchto subjektů jsou pravidelně vyhodnocována.

#### 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**

S ohledem na rizikový profil Fondu je úrokové riziko Fondu omezeno a představuje pouze úrokové riziko spojené s ukládáním volné hotovosti do krátkodobých bankovních produktů.

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, pokud je takový limit definován.

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.

	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Běžné účty u bank	457 286	565 785
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>457 286</b>	<b>565 785</b>

**5. CENNÉ PAPIRY K OBCHODOVÁNÍ**

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

Cenné papíry k obchodování zahrnují:

	<b>Čistá cena pořízení<sup>1</sup> 31. 12. 2018</b>	<b>Reálná hodnota 31. 12. 2018</b>	<b>Čistá cena pořízení<sup>1</sup> 31. 12. 2017</b>	<b>Reálná hodnota 31. 12. 2017</b>
Akcie	7 311 440	6 756 071	6 958 224	6 900 278
Podílové listy	327 728	301 950	358 602	327 729
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>7 639 168</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 316 826</b>	<b>7 228 007</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>7 639 168</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 316 826</b>	<b>7 228 007</b>
		-581		-88 819
z toho zisky / ztráty z přecenění <sup>2</sup>		147		

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

	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Tuzemské akcie a podílové listy	419 432	558 696
Zahraníční akcie a podílové listy	6 638 589	6 669 311
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 228 007</b>

Zahraníční cenné papíry pochází zejména ze Spojených států amerických, Velké Británie a Německa.

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

	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
Finanční instituce v České republice	144 096	304 296
Státní instituce v České republice	0	130 471
Ostatní instituce v České republice	275 336	123 930
Finanční instituce v zahraničí	1 140 232	898 126
Ostatní instituce v zahraničí	5 498 357	5 771 184
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 228 007</b>

<sup>1</sup> Čistá cena pořízení představuje reálnou hodnotu cenného papíru z posledního dne předchozího účetního období nebo hodnotu, za kterou byl cenný papír pořízen v průběhu účetního období.

<sup>2</sup> Tato položka představuje zisk nebo ztrátu z přecenění cenných papírů, které byly v portfoliu k 31. 12. 2018 (31. 12. 2017).

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Pohledávka z titulu zahraničních dividend	13 882	16 935
Kladná reálná hodnota derivátů	3 839	66 077
Ostatní pohledávky	162 600	2 750
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>180 321</b>	<b>85 762</b>

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**

	<b>31. 12. 2018</b>	<b>31. 12. 2017</b>
Daňové závazky	12 816	10 129
Záporná reálná hodnota derivátů	137 448	858
Ostatní závazky	4	19 923
Závazky vůči podílníkům	9 014	3 081
Závazky vůči Společnosti	1 215	2 035
Dohadné účty pasivní	11 220	11 311
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>171 717</b>	<b>47 337</b>

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

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

Fond nemá základní kapitál. Kapitál akumulací třídy podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 3 444 359 044 ks podílových listů (31. 12. 2017: 3 451 805 319 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 akumulací třídy k poslednímu dni roku 2018 činila 1,1768 Kč (31. 12. 2017: 1,3245 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>Celkem</b>
	<b>(v tis. Kč)</b>	<b>(v tis. Kč)</b>	<b>(v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>3 059 160</b>	<b>586 115</b>	<b>3 645 275</b>
Vydané 2017	856 965	268 629	1 125 594
Odkoupené 2017	464 319	144 888	609 207
<b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b>	<b>3 451 806</b>	<b>709 856</b>	<b>4 161 662</b>
Vydané 2018	551 476	169 655	721 131
Odkoupené 2018	558 922	164 448	723 370
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>3 444 360</b>	<b>715 063</b>	<b>4 159 423</b>



**Třída dividendová:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál dividendové třídy podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 2 670 239 773 ks podílových listů (31. 12. 2017: 2 263 702 940 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 dividendové třídy k poslednímu dni roku 2018 činila 1,0584 Kč (31. 12. 2017: 1,2266 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy</b> (v tis. Kč)	<b>Emisní ážio</b> (v tis. Kč)	<b>Celkem</b> (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>1 612 837</b>	<b>247 436</b>	<b>1 860 273</b>
Vydané 2017	816 592	176 900	993 492
Odkoupené 2017	165 727	35 467	201 194
<b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b>	<b>2 263 702</b>	<b>388 869</b>	<b>2 652 571</b>
Vydané 2018	607 195	101 339	708 534
Odkoupené 2018	200 658	34 731	235 389
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>2 670 239</b>	<b>455 477</b>	<b>3 125 716</b>

**Třída popular:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál dividendové třídy podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 733 889 798 ks podílových listů (31. 12. 2017: 489 115 457 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 2017 činila 0,8782 Kč (31. 12. 2017: 0,9885 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy</b> (v tis. Kč)	<b>Emisní ážio</b> (v tis. Kč)	<b>Celkem</b> (v tis. Kč)
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>267 064</b>	<b>-21 128</b>	<b>245 936</b>
Vydané 2017	260 857	-5 093	255 764
Odkoupené 2017	38 805	-804	38 001
<b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b>	<b>489 116</b>	<b>-25 417</b>	<b>463 699</b>
Vydané 2018	316 464	-7 980	308 484
Odkoupené 2018	71 690	-2 472	69 218
<b>Zůstatek k 31. 12. 2018</b>	<b>733 890</b>	<b>-30 925</b>	<b>702 965</b>

Ztráta Fondu za rok 2018 ve výši 937 310 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do nerozdělené ztráty předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2017 ve výši 304 597 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

**9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Úroky –úvěr REPO	428	0
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>428</b>	<b>0</b>
Úroky –úvěr REPO	44	11
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>44</b>	<b>11</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>384</b>	<b>-11</b>

**10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ze zahraničních akcií	328 154	239 687
Z tuzemských akcií	40 185	30 744
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>368 339</b>	<b>270 431</b>

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

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ostatní provize	74	63
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>74</b>	<b>63</b>
Poplatky za prodej cenných papírů	1 589	1 500
Poplatek za obhospodařování fondu	129 265	109 819
Poplatek depozitáři	6 214	5 356
Poplatek za ostatní služby KB	3 555	3 064
Poplatek za vedení CP-UNIVYC	0	188
Poplatek za custody služby	3 841	3 377
Poplatek auditorovi	208	176
Bankovní poplatky	61	494
Ostatní poplatky	399	500
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>145 132</b>	<b>124 474</b>
<b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b>	<b>-145 058</b>	<b>-124 411</b>

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

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 2,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-830 180	-134 561
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 980	177 617
Zisk/ztráta z derivátových operací	-272 675	156 130
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-1 105 835</b>	<b>199 186</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z 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 na úroky a podobné výnosy	428	0	0	0	0	0	428	0
Náklady na úroky a podobné náklady	44	11	0	0	0	0	44	11
Výnosy z akcií a podílů	40 185	30 744	208 949	143 043	119 205	96 644	368 339	270 431
Výnosy z poplatků a provizí	74	63	0	0	0	0	74	63
Náklady na poplatky a provize	143 144	122 503	632	1 514	1 356	457	145 132	124 474
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-273 463	333 749	-642 190	-12 113	-190 182	-122 450	-1 105 835	199 186
<b>Celkem</b>	<b>-375 964</b>	<b>242 042</b>	<b>-433 874</b>	<b>129 416</b>	<b>-72 333</b>	<b>-26 263</b>	<b>-882 171</b>	<b>345 195</b>

### 14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-882 171	345 195
Přičitatelné položky	10 920	13 533
Odečitatelné položky	368 339	270 431
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	-73 173
Základ daně	-1 239 590	15 124
Daň (5%) ze základu daně	0	756
Oprava daně minulých let	5 916	3 889
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>5 916</b>	<b>4 645</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	328 154	239 686
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>49 223</b>	<b>35 953</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>	<b>55 139</b>	<b>40 598</b>

V roce 2018 dosáhl Fond ztráty před zdaněním ve výši 882 171 tis. Kč (2017: zisk 345 195 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést daňovou ztrátu vzniklou od roku 2013 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 1 239 590 tis. Kč k 31. 12. 2018 (31. 12. 2017: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	61 980	0
<b>Celková odložená daň</b>	<b>61 980</b>	<b>0</b>

Odložená daňová pohledávka ve výši 61 980 tis. Kč k 31. 12. 2018 (31. 12. 2017: 0 tis. 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	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2017
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	7 082 283	7 202 267	5 011 574	4 972 715
Měnové forwardy	0	0	956 069	946 470
<b>Měnové nástroje</b>	<b>7 082 283</b>	<b>7 202 267</b>	<b>5 967 643</b>	<b>5 919 185</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>7 082 283</b>	<b>7 202 267</b>	<b>5 967 643</b>	<b>5 919 185</b>

	Reálná hodnota			
	31. 12. 2018	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2017
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové swapy	3 841	137 464	54 121	858
Měnové forwardy	0	0	11 956	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>3 841</b>	<b>137 464</b>	<b>66 077</b>	<b>858</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>3 841</b>	<b>137 464</b>	<b>66 077</b>	<b>858</b>

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy - pohledávka	7 082 283	0	7 082 283
Měnové swapy - závazky	7 202 267	0	7 202 267

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové forwardy – pohledávka	956 069	0	956 069
Měnové forwardy – závazky	946 470	0	946 470

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy - pohledávka	5 011 574	0	5 011 574
Měnové swapy - závazky	4 972 715	0	4 972 715

**16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	10 524	10 492
Závazky vůči Společnosti	635	2 035
<b>Celkem</b>	<b>11 159</b>	<b>12 527</b>

Náklady na poplatky:

	2018	2017
Poplatek za obhospodařování fondu	129 265	109 819
Poplatek depozitáři	6 214	5 356
Poplatek za ostatní služby KB	3 555	3 064
Poplatek za custody služby	3 841	3 377
<b>Celkem</b>	<b>142 875</b>	<b>121 616</b>

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

## 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:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	457 286	0	0	0	0	457 286
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	7 058 021	7 058 021
Ostatní aktiva	180 321	0	0	0	0	180 321
<b>Aktiva celkem</b>	<b>637 607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 695 628</b>
Ostatní pasiva	78 945	92 772	0	0	0	171 717
<b>Závazky celkem</b>	<b>78 945</b>	<b>92 772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171 717</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>558 662</b>	<b>-92 772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 523 911</b>

### **31. 12. 2017:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	565 785	0	0	0	0	565 785
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	7 228 007	7 228 007
Ostatní aktiva	85 762	0	0	0	0	85 762
<b>Aktiva celkem</b>	<b>651 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 228 007</b>	<b>7 879 554</b>
Ostatní pasiva	37 208	10 129	0	0	0	47 337
<b>Závazky celkem</b>	<b>37 208</b>	<b>10 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 337</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>614 339</b>	<b>-10 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 228 007</b>	<b>7 832 217</b>

**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 aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**31. 12. 2018:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	457 286	0	0	0	0	457 286
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	7 058 021	7 058 021
Ostatní aktiva	180 321	0	0	0	0	180 321
<b>Aktiva celkem</b>	<b>637 607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 695 628</b>
Ostatní pasiva	78 945	92 772	0	0	0	171 717
<b>Závazky celkem</b>	<b>78 945</b>	<b>92 772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171 717</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>558 662</b>	<b>-92 772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 058 021</b>	<b>7 523 911</b>

**31. 12. 2017:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Nespeci- fikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	565 785	0	0	0	0	565 785
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	7 228 007	7 228 007
Ostatní aktiva	85 762	0	0	0	0	85 762
<b>Aktiva celkem</b>	<b>651 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 228 007</b>	<b>7 879 554</b>
Ostatní pasiva	37 208	10 129	0	0	0	47 337
<b>Závazky celkem</b>	<b>37 208</b>	<b>10 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 337</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>614 339</b>	<b>-10 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 228 007</b>	<b>7 832 217</b>

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:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>	<b>RON</b>	<b>PLN</b>
Pohledávky za bankami	402 542	12 384	6 300	4 538	5	5 824	5
Akcie a podílové listy	419 432	2 547 565	2 731 801	195 631	268 587	226 103	168 609
Ostatní aktiva	166 439	5 418	3 658	559	0	0	
<b>Aktiva celkem</b>	<b>988 413</b>	<b>2 565 367</b>	<b>2 741 759</b>	<b>200 728</b>	<b>268 592</b>	<b>231 927</b>	<b>168 614</b>
Ostatní pasiva	34 269	105 200	19 614	2 178	3100	0	0
<b>Závazky celkem</b>	<b>34 269</b>	<b>105 200</b>	<b>19 614</b>	<b>2 178</b>	<b>3100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>954 144</b>	<b>2 460 167</b>	<b>2 722 145</b>	<b>198 550</b>	<b>265 492</b>	<b>231 927</b>	<b>168 614</b>
Podrozvahová aktiva	7 082 283	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	2 770 395	3 475 705	237 286	289 903	0	0
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>8 036 427</b>	<b>-310 228</b>	<b>-753 560</b>	<b>-37 736</b>	<b>-24 411</b>	<b>231 927</b>	<b>168 614</b>

	<b>JPY</b>	<b>HKD</b>	<b>NOK</b>	<b>RUB</b>	<b>DKK</b>	<b>TRY</b>	<b>SEK</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	25 451	0	229	0	6	1	1	<b>457 286</b>
Akcie a podílové listy	351 286	40 878	71 451	36 678	0	0	0	<b>7 058 021</b>
Ostatní aktiva	2 355	0	0	1 892	0	0	0	<b>180 321</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>379 092</b>	<b>40 878</b>	<b>71 680</b>	<b>38 570</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7 695 628</b>
Ostatní pasiva	7 356	0	0	0	0	0	0	<b>171 717</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>7 356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171 717</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>371 736</b>	<b>40 878</b>	<b>71 680</b>	<b>38 570</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7 523 911</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0	<b>7 082 283</b>
Podrozvahová pasiva	428 978	0	0	0	0	0	0	<b>7 202 267</b>
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>-57 242</b>	<b>40 878</b>	<b>71 680</b>	<b>38 570</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7 403 927</b>

**31. 12. 2017:**

	<b>CZK</b>	<b>DKK</b>	<b>SEK</b>	<b>RUB</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Pohledávky za bankami	513 103	1 402	111	1 235	4	5 099	8 709
Akcie a podílové listy	597 961	115 453	97 143	69 839	184 863	2 058 730	2 615 617
Ostatní aktiva	68 826	0	0	0	0	9 699	1 868
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 179 890</b>	<b>116 855</b>	<b>97 254</b>	<b>71 074</b>	<b>184 867</b>	<b>2 073 528</b>	<b>2 626 194</b>
Ostatní pasiva	47 337	0	0	0	0	0	0
<b>Závazky celkem</b>	<b>47 337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>1 132 553</b>	<b>116 855</b>	<b>97 254</b>	<b>71 074</b>	<b>184 867</b>	<b>2 073 528</b>	<b>2 626 194</b>
Podrozvahová aktiva	5 967 643	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	1 969 418	3 192 500
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>7 100 196</b>	<b>116 855</b>	<b>97 254</b>	<b>71 074</b>	<b>184 867</b>	<b>104 110</b>	<b>-566 306</b>

	<b>CAD</b>	<b>GBP</b>	<b>TRY</b>	<b>PLN</b>	<b>JPY</b>	<b>HUF</b>	<b>RON</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	0	1 608	1 000	5 765	24 237	0	3 512	<b>565 785</b>
Akcie a podílové listy	73 550	346 748	138 773	271 337	405 205	50 886	201 902	<b>7 228 007</b>
Ostatní aktiva	0	2 678	0	0	2 691	0	0	<b>85 762</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>73 550</b>	<b>351 034</b>	<b>139 773</b>	<b>277 102</b>	<b>432 133</b>	<b>50 886</b>	<b>205 414</b>	<b>7 879 554</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	0	<b>47 337</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 337</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>73 550</b>	<b>351 034</b>	<b>139 773</b>	<b>277 102</b>	<b>432 133</b>	<b>50 886</b>	<b>205 414</b>	<b>7 832 217</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0	0	<b>5 967 643</b>
Podrozvahová pasiva	0	329 599	0	0	427 668	0	0	<b>5 919 185</b>
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>73 550</b>	<b>21 435</b>	<b>139 773</b>	<b>277 102</b>	<b>4 465</b>	<b>50 886</b>	<b>205 414</b>	<b>7 880 675</b>



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

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

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

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

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

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

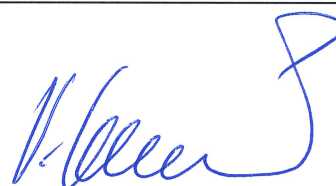
Sestaveno dne: Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:



Franck du Plessix

30. 4. 2019

Předseda představenstva



Vendulka Klučková

Člen představenstva