

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2018

Výroční zpráva

KBPB Equity Strategy

VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KBPB EQUITY STRATEGY

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KBPB Equity Strategy, 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	63 716	100%	2 838	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 95 % 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: 38 % součtu fondového kapitálu

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): 70 % fondového kapitálu

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 rizikosti 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.

**KBPB EQUITY STRATEGY,
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND
AMUNDI CZECH REPUBLIC,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

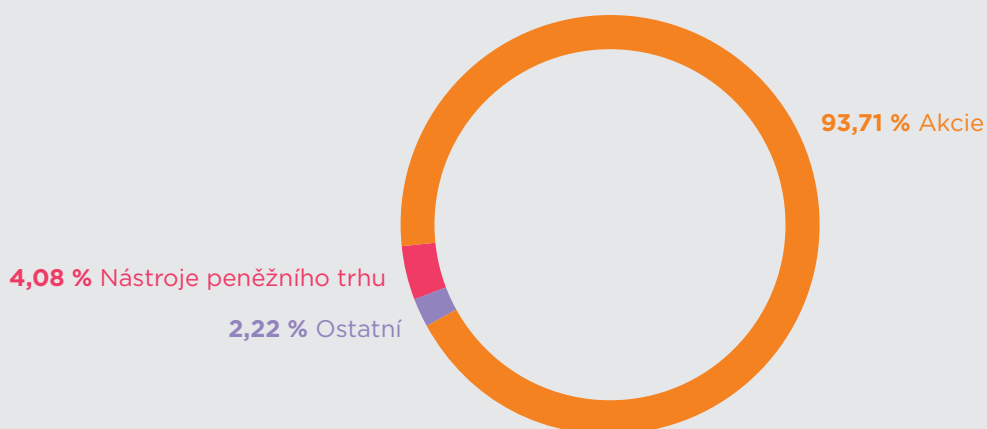
KBPB EQUITY STRATEGY, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ISIN – třída Premium	CZ0008475126
ISIN – třída Private	CZ0008475118
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Dan Karpíšek (od 12/2010) 19 let zkušeností, absolvent VŠE v Praze
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Úplata za obhospodařování – třída Premium	0,75 %
Úplata za obhospodařování – třída Private	0,55 %
Úplata depozitáři	0,043 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Premium	799 703 246
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2018) – Private	292 856 975

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 Premium			
Aktiva (hodnoty v Kč)	758 737 741	308 924 614	
VK (hodnoty v Kč)	737 904 554	291 528 876	
VK/PL	0,9227	1,0365	
Třída Private			
Aktiva (hodnoty v Kč)	278 551 020	215 874 551	
VK (hodnoty v Kč)	270 931 219	203 724 109	
VK/PL	0,9251	1,0386	

Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



Rok 2018 lze z pohledu investování bez nadsázky označit za jeden z nejnáročnějších za posledních 10 let. Napříč jednotlivými třídami aktiv nelze najít mnoho těch, které by zakončily rok v kladných číslech. Za tímto vývojem lze vysledovat několik faktorů. Těmi byl především nárůst ekonomických rizik ohrožující hospodářský růst ve světě (tzv. „obchodní války“ USA a jejich hlavních partnerů), přetrvávající politická rizika (jednání o Brexitu, napjatá situace kolem italského rozpočtu, nervozita z krize v Turecku, Argentíně, Jižní Africe apod.). To vše způsobilo, že pozitivní sentiment z úvodu roku na rizikových aktivech a komoditách, v čele s ropou, se postupně vytrácel. Naopak se zvyšovala nervozita investorů, která eskalovala v posledním čtvrtletí díky obavám z dopadů zvyšování úrokových sazeb v USA. Výprodej rizikových aktiv v závěru roku byl pak důsledkem těchto faktorů.

Akcie Evropa

Evropské akcie utrpěly ve čtvrtém kvartálu poměrně značné ztráty. Akciový index Index MSCI Europe klesl o 11,24 %. Na evropské akcie doléhaly 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. Co se týká ekonomického růstu eurozóny, ten byl nejslabší za poslední čtyři roky. Mezikvartální růst HDP dosáhl pouze 0,2 %, meziroční klesl z 2,2 % na 1,6 %. Pomalejší růst eurozóny ani politická rizika nezměnily nic na plánu ECB ukončit program nákupu dluhopisů v roce 2018, jak také Evropská centrální banka několik měsíců dopředu avizovala.

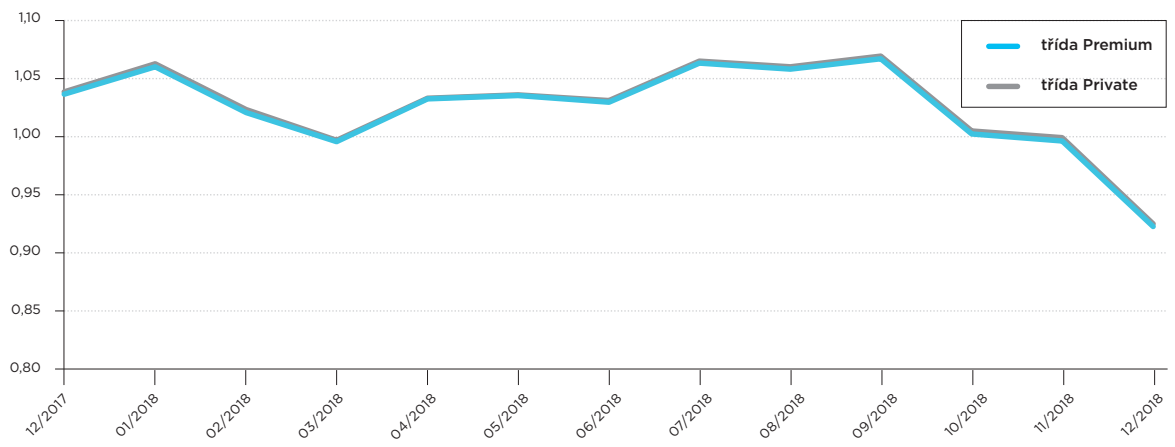
Akcie USA

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal hlubokou ztrátu 13,52 %. Co investorům patrně vadilo nejvíce, byla neústupnost FEDu ve své politice zvyšování sazeb a napětí mezi 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. Co se týká důsledku celních opatření na ekonomiku, FED ve své zprávě varoval, že cla zasáhla celou ekonomiku USA, a to nejen výrobce, ale také maloobchodníky a restaurace. Navzdory tomu však zůstává americká inflace mírná.

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
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF	LU1681043599	12,87	21 560	133 510 774	137 105 835
AMUNDI S AND P 500 UCITS ETF	LU1681049018	6,21	63 844	64 415 280	63 650 994
AMUNDI ETF DOW JONES EX 50	LU1681047236	5,09	31 426	52 782 646	57 864 031
AMUNDI ETF JPX-NIKKEI 400-B	LU1681039050	4,10	14 369	42 497 127	46 700 479
AMUNDI NASDAQ 100 UCITS ETF	LU1681038326	4,07	26 849	42 175 019	39 837 809
Účty v bankách (v CZK)	UCBanky	3,90	1	40 440 673	40 440 673
AMUNDI MSCI EMERG MARK UCITS ETF-EUR	LU1681045370	3,67	394 264	38 028 070	41 670 665
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	3,13	41 700	32 461 236	32 463 819
NOVARTIS AG	CH0012005267	2,57	13 918	26 700 028	23 977 220
THE WALT DISNEY CO.	US2546871060	2,56	10 800	26 604 687	23 733 318
BANK OF AMERICA	US0605051046	2,48	46 400	25 685 288	28 797 413
DUFREY AG	CH0023405456	2,44	11 900	25 295 238	31 687 344
Ostatní aktiva	-	2,22	1	22 982 491	22 982 491
AMUNDI ETF MSCI UK UCITS	FR0010655761	2,20	5 100	22 807 373	24 196 516
CLARIANT AG	CH0012142631	2,18	54 825	22 639 459	29 522 072
DNB ASA	NO0010031479	2,07	60 000	21 435 354	26 727 237
HALLIBURTON CO	US4062161017	1,89	32 803	19 588 189	31 707 257
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	1,73	9 244	17 992 092	15 919 564
AMUNDI ETF MSCI WORLD LOW CARBON	LU1602144229	1,70	3 191	17 617 804	18 445 036
BMW AG	DE0005190003	1,60	9 118	16 583 431	19 549 324
AMUNDI ETF CAC 40 UCITS	LU1681046931	1,56	9 317	16 207 150	17 459 083
WIRECARD AG	DE0007472060	1,48	4 482	15 311 767	12 409 006
ENI SPA	IT0003132476	1,47	43 216	15 284 086	15 202 795
SWISSCOM AG	CH0008742519	1,47	1 420	15 225 016	14 821 688
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	1,44	38 687	14 908 442	21 602 731
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	1,40	10 300	14 474 057	15 774 749
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4L5Y983	1,39	12 908	14 377 760	15 880 086
AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF	LU1681043086	1,37	1 113	14 258 699	14 322 110
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	1,31	206 047	13 569 431	13 390 067
ORACLE CORPORATION	US68389X1054	1,30	13 300	13 490 721	13 143 555
PFIZER INC	US7170811035	1,19	12 600	12 356 075	9 499 659
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	US01609W1027	1,01	3 400	10 470 010	12 523 363

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KBPB Equity Strategy, 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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

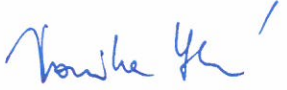
Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KBPB Equity Strategy, 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

**KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Rozvaha
k 31.12.2018
(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2018	31.12.2017
	AKTIVA			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	42 306	28 209
a)	splatné na požádání		42 306	28 209
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	972 000	489 664
11.	Ostatní aktiva	6.	22 982	6 926
	Aktiva celkem		1 037 289	524 799
	PASIVA			
4.	Ostatní pasiva	7.	28 453	29 546
	Cizí zdroje celkem		28 453	29 546
9.	Emisní ažio	8.	18 578	4 055
12.	Kapitálové fondy	8.	1 092 560	477 409
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		13 789	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-116 091	13 789
	Vlastní kapitál celkem		1 008 836	495 253
	Pasiva celkem		1 037 289	524 799

**KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, 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.	1 054 312	461 932
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	20.	1 008 836	495 253
	Podrozvahová pasiva			
12.	Závazky z pevných termínových operací	15.	1 068 131	456 292

**KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond,
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

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

Označení	Text	Bod	31.12.2018	1.6.2017 - 31.12.2017
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	64	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	9.	4	0
3.	Výnosy z akcií a podílů	10.	12 262	1 053
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		12 262	1 053
5.	Náklady na poplatky a provize	11.	12 326	2 573
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12.	-114 225	16 148
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-114 228	14 628
23.	Daň z příjmů	14.	1 863	839
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-116 091	13 789

**KBPB Equity Strategy, 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

KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond Investiční kapitálové společnosti KB, a.s.“ (dále jen „Fond“) byl zřízen Investiční kapitálovou společností KB, 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 změna názvu investičního fondu KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. 2017/076000/ČNB/570 ze dne 1. 6. 2017, které nabylo právní moci dne 1. 6. 2017. Fond zahájil činnost 23. 6. 2017.

Dne 26. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475118 třídě podílových listů PRIVATE a ISIN - CZ0008475126 třídě podílových listů PREMIUM, které zahájily činnost dne 23. 6. 2017.

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 fondem kvalifikovaných investorů.

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 na světových akciových trzích a na investice do dluhopisů dle Statutu. 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 konsolidačního celku.

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

1.2. Statut Fondu a odměna za obhospodařování

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 1,5 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu a je hrazena z majetku Fondu Společnosti. 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 Fondu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce.

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

1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	Funkce	Jméno
Představenstvo	Předseda	Franck Du Plessix
	Místopředseda	Tony Du Prez
	Člen	Roman Pospíšil
	Člen	Vendulka Klučková
Dozorčí rada	Člen	Werner 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 příslušnými nařízeními a vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, 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.

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 plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

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 *Čistý zisk/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, 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 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*

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 *Čistý zisk/ztráta z finančních operací*.

Ocenění dluhových cenných papírů je postupně zvyšováno o nabíhající úrokové výnosy. Úrokovými výnosy se rozumí nabíhající kupón a dále rozdíl mezi nominální hodnotou cenného papíru a čistou cenou pořízení. 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 cash flow 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 z titulu nevyplaceného nároku na výplatu z cenných papírů. Instrument opravných položek nebyl v roce 2018, (2017) v účetnictví Fondu použit.

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

2.6. Daň z příjmů

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

Odložená daň se vykazuje 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 pravděpodobně 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 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.

3. ŘÍZENÍ RIZIK

3.1. Tržní riziko

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 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

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Běžné účty u bank	42 306	28 209
Pohledávky za bankami celkem	42 306	28 209

Běžné účty jsou splatné na požádání.

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 zahrnují:

	Čistá cena pořízení¹ 31. 12. 2018	Reálná hodnota 31. 12. 2018	Čistá cena pořízení² 31. 12. 2017	Reálná hodnota 31. 12. 2017
Akcie	553 542	486 459	240 344	238 608
Podílové listy	506 739	485 541	245 844	251 056
Akcie a podílové listy	1 060 281	972 000	486 188	489 664
Cenné papíry k obchodování celkem	1 060 281	972 000	486 188	489 664
toho: zisky/ ztráty z přecenění		-88 281		3 476

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zahraniční akcie a podílové listy	972 000	489 664
Akcie a podílové listy celkem	972 000	489 664

Zahraniční cenné papíry pochází zejména z Francie, Spojených států amerických, Německa a Švýcarska.

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie a podílové listy k obchodování		
- finanční instituce v zahraničí	562 509	50 354
- ostatní instituce v zahraničí	409 491	439 310
Celkem akcie a podílové listy k obchodování	972 000	489 664

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 auditovaného období.

² Čistá cena pořízení představuje reálnou hodnotu cenného papíru z posledního dne předchozího účetního období nebo hodnotu, za kterou byl cenný papír pořízen v průběhu auditovaného období.

6. OSTATNÍ AKTIVA

Ostatní aktiva:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Daň z příjmu-pohledávka	299	0
Ostatní pohledávky	21 250	0
Zahraniční dividendy	275	184
Kladná reálná hodnota derivátů	1 158	6 742
Ostatní aktiva celkem	22 982	6 926

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

Ostatní pasiva:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Daňové závazky	0	699
Závazky za podílníky	9 501	28 250
Dohadné účty pasivní	1 158	576
Záporná reálná hodnota derivátů	17 794	21
Ostatní pasiva celkem	28 453	29 546

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 PREMIUM:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá ze 799 703 246 ks (31. 12. 2017: 281 257 960 ks) podílových listů 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 PREMIUM k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 činila 0,9227 Kč. (31. 12. 2017 činila 1,0365 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů třídy Fondu.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy celkem	Emisní ážio	Celkem
	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)	(v tis. Kč)
Vydané 2017	281 258	2 356	283 614
Odkoupené 2017	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2017	281 258	2 356	283 614
Vydané 2018	551 829	13 804	565 633
Odkoupené 2018	33 383	791	34 174
Zůstatek k 31. 12. 2018	799 704	15 369	815 073

Třída PRIVATE:

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 292 856 975 ks (31. 12. 2017: 196 151 293 ks) podílových listů 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 PRIVATE k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 činila 0,9251 Kč. (31. 12. 2017 činila 1,0386 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v daném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů třídy Fondu.

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy celkem (v tis. Kč)	Emisní ážio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Vydané 2017	196 151	1 699	197 850
Odkoupené 2017	0	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2017	196 151	1 699	197 850
Vydané 2018	104 731	2 067	106 798
Odkoupené 2018	8 026	557	8 583
Zůstatek k 31. 12. 2018	292 856	3 209	296 065

Ztráta za rok 2018 ve výši 116 091 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do nerozdělené ztráty.

Zisk za rok 2017 ve výši 13 789 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku.

9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2018	2017
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1	0
Úroky-úvěr REPO	63	0
Výnosové úroky celkem	64	0
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1	0
Úroky-úvěr REPO	3	0
Nákladové úroky celkem	4	0
Čisté úrokové výnosy celkem	60	0

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLU

	2018	2017
Ze zahraničních akcií	12 262	1 053
Přijaté dividendy celkem	12 262	1 053

11. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2018	2017
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Poplatky za prodej cenných papírů	40	6
Poplatek za obhospodařování fondu	10 862	2 031
Poplatek depozitáři	462	91
Poplatek za ostatní služby KB	195	39
Poplatek custody	636	261
Poplatek auditorovi	92	115
Bankovní poplatky	6	4
Ostatní poplatky	33	26
Náklady na poplatky a provize celkem	12 326	2 573
Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem	-12 326	- 2 573

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 v souladu se statutem z maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního 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 vlastního kapitálu Fondu.

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2018	2017
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	-77 357	5 411
Zisk/ztráta z devizových operací	387	528
Zisk/ztráta z derivátových operací	-37 255	10 209
Zisk/ztráta z finančních operací celkem	-114 225	16 148

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

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

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	64	0	0	0	0	0	64	0
Náklady na úroky a podobné náklady	4	0	0	0	0	0	4	0
Výnosy z akcií a podílů	0	0	8 208	323	4 054	730	12 262	1053
Náklady na poplatky a provize	12 286	2 545	33	22	7	6	12 326	2 573
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-36 868	10 737	-51 964	4 113	-25 393	1 298	-114 225	16 148
Celkem	-49 094	8 192	-43 789	4 448	-21 345	1 988	-114 228	14 628

14. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-114 228	14 628
Přičitatelné položky	758	49
Odečitatelné položky	12 262	1 053
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	-125 732	13 624
Daň (5%) ze základu daně	0	681
Oprava daně z minulých let	24	0
Daň splatná celkem	24	681
Zvláštní základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	12 261	1 053
Daň ze zvláštního základu daně	1 839	158
Daň celkem	1 863	839

V roce 2018 dosáhl Fond ztráty před zdaněním výši 114 228 tis. Kč (2017: zisk 14 628 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 125 732 tis. Kč

Odložená daň:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	6 287	0
Celková odložená daň	6 287	0

Odložená daňová pohledávka ve výši 6 287 tis. Kč k 31. 12. 2018 (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		Nominální hodnota	
	31. 12. 2018 kladná	31. 12. 2018 záporná	31. 12. 2017 kladná	31. 12. 2017 záporná
Měnové swapy	1 042 306	1 056 224	461 932	456 292
Měnové forwardy	11 907	12 006	0	0
Měnové nástroje	1 054 312	1 068 230	461 932	456 292
Finanční deriváty celkem	1 054 312	1 068 230	461 932	456 292

	Reálná hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2018 kladná	31. 12. 2018 záporná	31. 12. 2017 kladná	31. 12. 2017 záporná
Měnové swapy	1 158	17 673	6 742	21
Měnové forwardy	0	121	0	0
Měnové nástroje	1 158	17 794	6 742	21
Finanční deriváty celkem	1 158	17 794	6 742	21

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – pohledávka	1 042 306	0	1 042 306
Měnové swapy – závazky	1 056 224	0	1 056 224
Měnové forwardy - pohledávka	11 907	0	11 907
Měnové forwardy - závazek	12 006	0	12 006

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

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy – pohledávka	461 932	0	461 932
Měnové swapy – závazky	456 292	0	456 292

16. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 062	486

Náklady na poplatky:

	2018	2017
Poplatek za správu fondu	10 862	2 031
Poplatek depozitáři	462	91
Poplatek za ostatní služby	195	39
Poplatek custody	636	261
Celkem	12 155	2 422

Jedná se o náklady fondu, které jsou fakturovány fondu Společností. Příjemcem poplatku za správu 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 pasiva, která jsou neúročená, jsou zahrnuta ve skupině „Neúročeno“.

31. 12. 2018:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	42 306	0	0	0	0	0	42 306
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	972 000	972 000
Ostatní aktiva	21 525	1 457	0	0	0	0	22 982
Aktiva celkem	63 831	1 457	0	0	0	972 000	1 037 288
Ostatní pasiva	18 453	10 000	0	0	0	0	28 453
Závazky celkem	18 453	10 000	0	0	0	0	28 453
Čisté úrokové riziko	45 378	-8 543	0	0	0	972 000	1 008 835

31. 12. 2017:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 3 roky	3 roky až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 209	0	0	0	0	0	28 209
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	0	489 664	489 664
Ostatní aktiva	6 926	0	0	0	0	0	6 926
Aktiva celkem	35 135	0	0	0	0	489 664	524 799
Ostatní pasiva	28 847	699	0	0	0	0	29 546
Závazky celkem	28 847	699	0	0	0	0	29 546
Čisté úrokové riziko	6 288	-699	0	0	0	489 664	495 253

18. RIZIKO LIKVIDITY

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. 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	42 306	0	0	0	0	42 306
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	972 000	972 000
Ostatní aktiva	21 525	1 457	0	0	0	22 982
Aktiva celkem	63 831	1 457	0	0	972 000	1 037 288
Ostatní pasiva	18 453	10 000	0	0	0	28 453
Závazky celkem	18 453	10 000	0	0	0	28 453
Čisté riziko likvidity	45 378	-8 543	0	0	972 000	1 008 836

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	28 209	0	0	0	0	28 209
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	489 664	489 664
Ostatní aktiva	6 926	0	0	0	0	6 926
Aktiva celkem	35 135	0	0	0	489 664	524 799
Ostatní pasiva	28 847	699	0	0	0	29 546
Závazky celkem	28 847	699	0	0	0	29 546
Čisté riziko likvidity	6 288	-699	0	0	489 664	495 253

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	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	NOK	Celkem
Pohledávky za bankami	40 441	1 220	485	1	108	39	12	42 306
Akcie a podílové listy	0	89 860	344 909	443 488	17 848	54 460	21 435	972 000
Ostatní aktiva	22 707	0	275	0	0	0	0	22 982
Aktiva celkem	63 148	91 080	345 669	443 489	17 956	54 499	21 447	1 037 289
Ostatní pasiva	10 660	744	12 380	2 368	180	2 122	0	28 453
Závazky celkem	10 660	744	12 380	2 368	180	2 122	0	28 453
Čisté měnové riziko bez podrozkvahy	52 488	90 336	333 289	441 121	17 776	52 377	21 447	1 008 836
Podrozkv. aktiva	1 054 312	0	0	0	0	0	0	1 054 312
Podrozkv. pasiva	0	1 038 633	382 613	482 356	25 843	73 456	0	1 068 131
Čisté měnové riziko včetně podrozkvahy	1 106 800	-13 527	-49 324	-41 235	-8 067	-21 079	21 447	995 017

31. 12. 2017:

	CZK	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	NOK	SEK	Celkem
Pohledávky za bankami	27 992	16	172	8	8	4	1	8	28 209
Akcie a podílové listy	0	46 052	140 166	250 805	12 454	27 247	0	12 940	489 664
Ostatní aktiva	6 742	0	133	0	0	51	0	0	6 926
Aktiva celkem	34 734	46 068	140 471	250 813	12 462	27 302	1	12 948	524 799
Ostatní pasiva	29 546	0	0	0	0	0	0	0	29 546
Závazky celkem	29 546	0	0	0	0	0	0	0	29 546
Čisté měnové riziko bez podrozkvahy	5 188	46 068	140 471	250 813	12 462	27 302	1	12 948	495 253
Podrozkv. aktiva	461 932	0	0	0	0	0	0	0	461 932
Podrozkv. pasiva	0	43 397	131 962	244 425	11 491	25 017	0	0	456 292
Čisté měnové riziko včetně podrozkvahy	467 120	2 671	8 509	6 388	971	2 285	1	12 948	500 893

20. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE

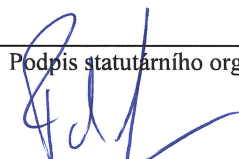
Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

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