

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 30. 11. 2018

# Výroční zpráva

## KB Privátní správa aktiv Flexibilní

---

# VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV FLEXIBILNÍ

---

## OBSAH

---

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku fondů v účetním období .....	1
Informace o investiční společnosti řídicího fondu SG Flexible .....	2
Informace o depozitáři fondů .....	2
Informace o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování .....	2
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 .....	3
Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období .....	3
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 .....	3
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 .....	4
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 činnost vykonává .....	4
Údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik .....	5
Kvantitativní omezení a metody pro hodnocení rizik .....	6

---

Základní informace o fondu .....	10
Aktivita ve fondu .....	11
Výhled na rok 2019 .....	11
Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 30. 11. 2018) .....	12
Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období .....	12
Rozvaha fondu v tisících Kč (k 30. 11. 2018) .....	12
Výkaz zisku a ztráty (za rok končící 30. 11. 2018) .....	13
Podrozvahové položky (k 30. 11. 2018) .....	13

---

Příloha k účetní závěrce ke dni 30. 11. 2018 .....	14
--	----

---

# VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV FLEXIBILNÍ

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. za rok 2018 (sestaveno k datu 30. 11. 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.

Fond je ve smyslu zákona podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FRO013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu.

# ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE VE VZTAHU K MAJETKU FONDŮ V ÚČETNÍM OBDOBÍM

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále „Amundi CR“ nebo „Společnost“) obhospodařovala k 30. 11. 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 INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŘÍDÍCÍHO FONDU SG FLEXIBLE

Investiční společností obhospodařující řídicí fond je Sociétés Générale Gestion, se sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - FRANCE. Sociétés Générale Gestion je společností s ručením omezeným (Sociétés anonyme), s celkovým kapitálem 567 034 094 EUR, zapsaná v Pařížském obchodním rejstříku pod číslem 491 910 691 a schválená jako správcovská společnost Francouzským orgánem pro finanční trhy (AMF) pod číslem GP-09000020. Webové stránky společnosti: [www.societegeneralegestion.fr](http://www.societegeneralegestion.fr) Fond je podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu.

---

## INFORMACE O DEPOZITÁŘI FONDŮ

Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

---

## INFORMACE O OSOBĚ, KTERÁ BYLA DEPOZITÁŘEM POVĚŘENA ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

Custodianem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

---

## **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**

V běžném účetním období nedošlo k žádným operacím typu SFT a swapů veškerých výnosů.

---

## **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 NÁKLADECH SPOJENÝCH S POUŽITÍM TĚCHTO TECHNIK**

S ohledem na komplexnost Value at Risk při hodnocení rizikovosti portfolia je limit specifikovaný ve statutu základním kvantitativním omezením upravujícím celkovou rizikovost portfolia. Hodnota limitu je posuzována pro VaR stanovený metodou historické simulace na hladině spolehlivosti 99 % při 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: 12,00 % (aktiva fondu)

Limit měnové riziko (maximální otevřená pozice): Není specifikováno



## 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 specifíků. 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
<b>úrokové</b>	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
<b>akciové</b>	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
<b>měnové</b>	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 využito 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.

Zakládáními 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 FLEXIBILNÍ,  
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.

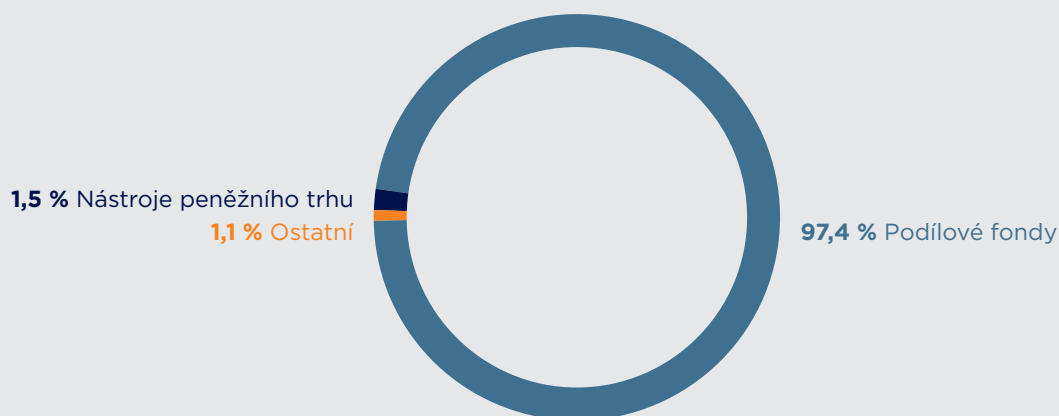
ISIN - Exclusive	CZ0008475068
ISIN - Popular	CZ0008475050
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Zuzana Müllerová Odborná praxe 26 let, na pozici portfolio manažera 11 let, absolventka Matematicko-fyzikální fakulta University Karlovy
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Úplata za obhospodařování	1,00 %
Úplata depozitáři	0,06 %
Počet emitovaných PL (k datu 30. 11. 2018) - Exclusive	2 375 582 282
Počet emitovaných PL (k datu 30. 11. 2018) - Popular	428 504 898

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

	30. 11. 2018	30. 11. 2017	30. 11. 2016
<b>Aktiva</b> * (hodnoty v Kč)	2 765 333 521	2 231 728 614	N/A
<b>VK - Exclusive</b> (hodnoty v Kč)	2 324 092 207	1 864 743 496	N/A
<b>VK - Popular</b> (hodnoty v Kč)	419 286 553	315 540 909	N/A
<b>VK/PL</b> - Exclusive	0,9783	1,0079	N/A
<b>VK/PL</b> - Popular	0,9785	1,0080	N/A

\*Hodnota je uvedena za obě dvě třídy fondu (poměr tříd na majetku: třída Exclusive 85 %, třída Popular 15 %).

### Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



### Aktivita ve fondu

V roce 2018 jsme udržovali velmi opatrný přístup k portfoliu a zároveň jsme se snažili využívat vysoké volatility na trzích. Rok jsme **v řídicím fondu SG Flexible** začali s pouhými **8 % v akcích**, ale během ledna, poté, kdy akcie klesly v důsledku rostoucích výnosů, a pak také v březnu po oznámení Trumpových protekcionistických opatření, jsme využili poklesů a dočasně jsme pozici v rizikových aktivech navýšili. Během května jsme pak vybírali zisky, zejména u akcií eurozóny, které těžily z rostoucího dolaru. Nastolení nové populistické vlády v Itálii vedlo ke ztrátě důvěry v italské vládní dluhopisy a šíření nákazy napříč všemi aktivy denominovanými v euru. Dopad na náš fond byl minimální vzhledem k tomu, že fond od listopadu 2017 nedrží žádné italské dluhopisy. Z důvodu opatrného přístupu jsme **výrazně snížili expozici v rizikových aktivech před nástupem největšího propadu**. Do června jsme byli vystaveni akciovým trhům jen mírně, přičemž šlo o pozice zejména v amerických akcích.

Navzdory přetrvávajícímu riziku obchodní války mezi USA a Čínou, nadcházejícím americkým volbám a obavám z italského rozpočtu jsme se domnívali, že trhy již zohlednily veškeré špatné zprávy. Růst ve většině regionů překonal očekávání. Stejně tak se očekával růst firemních zisků, který ve spojení s poklesem ceny přinášel mnohem zajímavější úroveň ocenění akcií. Proto jsme postupně **navyšovali váhu v akcích z 11 % na 23 % se zaměřením na Čínu**, vzhledem k výrazným opatřením čínské vlády na potlačení vlivu amerických dovozních sazeb. Zároveň čínské ekonomické fundamenty vypadají lépe než u většiny rozvíjejících se trhů. Fond tak dokázal těžit z růstu akcií rozvíjejících se trhů i nakonci roku, kdy ostatní akciové trhy těžce dolehly na výkonnost fondu.

Akcie se podílely na negativní výkonnosti z **80 %**, zatímco dluhopisy z **20 %**. Fond využil manévrovacího prostoru na trhu dluhopisů. Nebyl tedy negativně ovlivněn růstem výnosů státních dluhopisů na pozadí vyšších úrokových sazeb v USA a ani událostmi kolem italského rozpočtu.

### Výhled na rok 2019

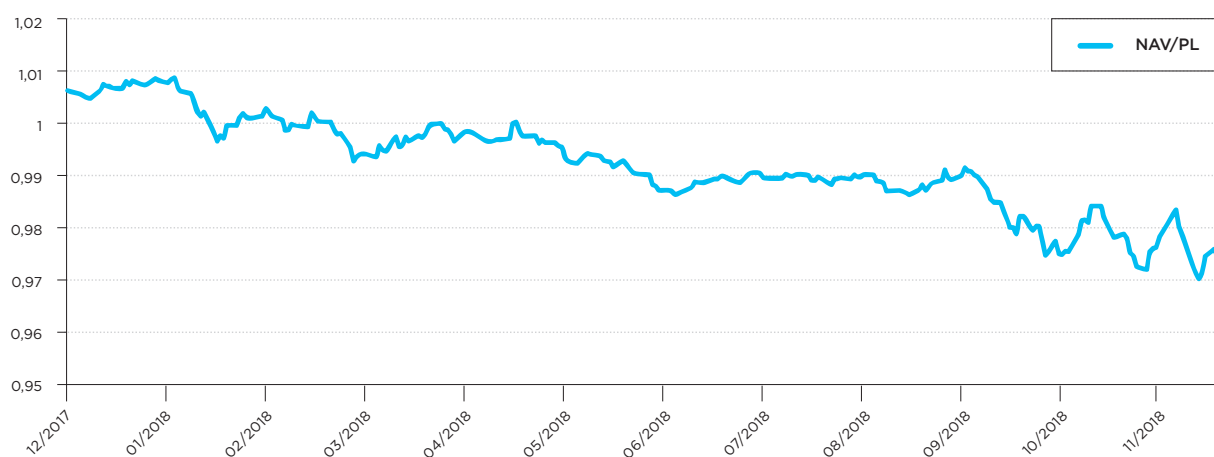
Domníváme, že růst zůstane v roce 2019 slušný, ale bude zpomalovat. Spojené státy jsou v centru pozornosti a jejich ekonomika vypadá silně. Nicméně rostoucí úrokové sazby, konec desetiletého rostoucího cyklu a vyprchávání efektu daňových škrtek přimějí investory soustředit se od druhé poloviny roku na růst globální ekonomiky. V tomto prostředí budeme chtít nadále využívat vysoké volatility a nově vznikajících příležitostí na trhu.

## Identifikace majetku v tisících Kč, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 30. 11. 2018)

Název cenného papíru	ISIN	Podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena (v tisících Kč)	Cena pořízení (v tisících Kč)
SG FLEXIBLE-R	FR0013113586	0,97	104 100	2 692 162	2 690 923
Účty v bankách (v CZK)	UCBanky	0,02	1	41 842	41 842

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

## Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období



## Rozvaha fondu v tisících Kč (k 30. 11. 2018)

<b>AKTIVA (v tisících Kč)</b>	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	56 394	106 364
splatné na požádání	56 394	106 364
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 692 162	2 116 073
Ostatní aktiva	16 778	9 292
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 765 334</b>	<b>2 231 729</b>

<b>PASIVA (v tisících Kč)</b>	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Ostatní pasiva	21 955	51 445
Cizí zdroje celkem	21 955	51 445
Emisní ažio	13 890	5 648
Kapitálové fondy	2 804 087	2 163 216
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	11 420	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-86 018	11 420
Vlastní kapitál celkem	2 743 379	2 180 284
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 765 334</b>	<b>2 231 729</b>

## Výkaz zisku a ztráty (za rok končící 30. 11. 2018)

<b>Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)</b>	<b>1. 12. 2017 - 30. 11. 2018</b>	<b>16. 5. 2017 - 30. 11. 2017</b>
Výnosy z úroků a podobné výnosy	19	0
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	0
Náklady na úroky a podobné náklady	8	0
Výnosy z poplatků a provizí	29	8
Náklady na poplatky a provize	32 430	7 267
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-53 628	19 281
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>-86 018</b>	<b>12 022</b>
Daň z příjmů	0	601
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-86 018</b>	<b>11 420</b>

## Podrozvahové položky (k 30. 11. 2018)

<b>Podrozvahová aktiva</b>	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Pohledávky z pevných termínových operací	2 786 922	2 475 721
s měnovými nástroji	2 786 922	2 475 721
Hodnoty předané k obhospodařování	2 743 379	2 180 284
<b>Podrozvahová pasiva</b>	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Závazky z pevných termínových operací	2 792 726	2 467 916
s měnovými nástroji	2 792 726	2 467 916



---

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

Účetní závěrka ke dni 30. 11. 2018



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

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Privátní správa aktiv Flexibilní, 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 30. listopadu 2018, výkazu zisku a ztráty za období od 1. prosince 2017 do 30. listopadu 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 30. listopadu 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za období od 1. prosince 2017 do 30. listopadu 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

***Základ pro výrok***

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během



auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 30. listopadu 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 27. března 2019

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

*Veronika Strolená*  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

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

**Rozvaha**  
k 30.11.2018  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	30.11.2018	30.11.2017
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	56 394	106 364
a)	splatné na požádání		56 394	106 364
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	2 692 162	2 116 073
11.	Ostatní aktiva	6.	16 778	9 292
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>2 765 334</b>	<b>2 231 729</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	7.	21 955	51 445
	Cizí zdroje celkem		21 955	51 445
9.	Emisní ažio	8.	13 890	5 648
12.	Kapitálové fondy	8.	2 804 087	2 163 216
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		11 420	0
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		-86 018	11 420
	Vlastní kapitál celkem		2 743 379	2 180 284
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>2 765 334</b>	<b>2 231 729</b>

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

**Podrozvahové položky**  
k 30.11.2018  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	30.11.2018	30.11.2017
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	14.	2 786 922	2 475 721
	s měnovými nástroji		2 786 922	2 475 721
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	19.	2 743 379	2 180 284
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
12.	Závazky z pevných termínových operací	14.	2 792 726	2 467 916
	s měnovými nástroji		2 792 726	2 467 916

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

**Výkaz zisku a ztráty**  
za rok končící 30.11.2018  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	1.12.2017 - 30.11.2018	16.5.2017 - 30.11.2017
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9.	19	0
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	9.	8	0
4.	Výnosy z poplatků a provizí	10.	29	8
5.	Náklady na poplatky a provize	10.	32 430	7 267
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11.	-53 628	19 281
19.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>-86 018</b>	<b>12 022</b>
23.	Daň z příjmů	13.	0	601
24.	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-86 018</b>	<b>11 420</b>

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv Flexibilní, 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 rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/146379/CNB/570, a změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“, ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2017/067627/CNB/570 ze dne 12. 5. 2017, které nabylo právní moci dne 16. 5. 2017. Fond zahájil činnost 22. 5. 2017.

Dne 4. 5. 2017 byl přidělen ISIN - CZ0008475068 třídě podílových listů Exclusive a ISIN - CZ0008475050 třídě podílových listů Popular, které zahájily činnost dne 22. 5. 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 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. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je ve smyslu zákona podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586). Vzhledem k tomu, že Fond investuje alespoň 85 % hodnoty majetku Fondu do řídicího fondu.

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

## 1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

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

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu 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	Ing. Pavel Hoffman
	Místopředseda	Tony Du Prez
	Člen	Roman Pospíšil
	Člen	Vendulka Klučková
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Fathi Jerfel
	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 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.

Účetním obdobím Fondu je období 12 měsíců, přičemž toto období začíná 1. prosincem běžného roku a končí 30. listopadem následujícího roku. První účetní období Fondu začíná dnem zápisu do příslušného seznamu vedeného ČNB, které nabylo právní moci dne 16. 5. 2017. Fond zahájil činnost 22. 5. 2017.

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. Účetní závěrka, resp. výkazy za minulé období obsahují rozvahu k 30. 11. 2017, výkaz zisku a ztráty za období od 16. 5. 2017 do 30. 11. 2017.

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 (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*. 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.

## 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. 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 stanovené prodejní ceny.

## **2.9. Emisní ážio**

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

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

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 13.

## **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.

Fond je ve smyslu zákona podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586). Vzhledem k tomu, že Fond investuje alespoň 85 % aktiv do řídicího fondu jsou rizika Fondu úzce spojena s riziky řídicího fondu. Kromě těchto Fond podstupuje ještě riziko měnové, neboť řídicí fond je denominován v EUR.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, celkovou alokaci v řídicím fondu, popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

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

#### **3.2. Kreditní riziko**

S ohledem na typ a investiční strategii Fondu jsou kreditní rizika investování primárně podstupována řídicím fondem SG Flexible. Kreditní rizika, stejně jako výběr nových investic jsou v souladu se statuty a investičními strategiemi řídicího i podřízeného fondu a postupy pro výběr investičních instrumentů jsou definovány tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu.

#### **3.3. Riziko likvidity**

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. V případě Fondu je hlavním rizikem likvidity riziko zlikvidnění řídicího fondu. Riziko likvidity je hodnoceno s pohledem na strukturu portfolia řídicího fondu, celkový objem řídicího fondu v portfoliu a pravidla pro odkup řídicího fondu.

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 17.

### **3.4. Úrokové riziko**

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Stejně jako v případě kreditního rizika je úrokové riziko primárně podstupováno řídicím fondem a celkové úrokové riziko je monitorováno a řízeno na úrovni řídicího fondu. Záměrem správce řídicího fondu je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu a očekávaném vývoji trhu.

Kvantitativní informace o úrokové pozici jsou uvedeny v sekci 16.

### **3.5. Měnové riziko**

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a v souladu s investiční strategií řízena tak, aby celková otevřená pozice v cizí měně nepřekračovala 5 % aktiv Fondu.

Fond ekonomicky zajišťuje riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 1 týdne až do jednoho roku.

Kvantitativní informace o devizové pozici jsou uvedeny v sekci 18.

### **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>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Běžné účty u bank	56 394	106 364
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>56 394</b>	<b>106 364</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:

	Čistá cena pořízení <sup>1</sup> <b>30. 11. 2018</b>	Reálná hodnota <b>30. 11. 2018</b>	Čistá cena pořízení <b>30. 11. 2017</b>	Reálná hodnota <b>30. 11. 2017</b>
Podílové listy	2 690 923	2 692 162	2 134 987	2 116 073
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>2 690 923</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 134 987</b>	<b>2 116 073</b>
<b>Cenné papíry k obchodování celkem</b>	<b>2 690 923</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 134 987</b>	<b>2 116 073</b>
z toho zisky / ztráty z přecenění <sup>2</sup>		1 239		-18 914

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

	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Zahraníční podílové listy	2 692 162	2 116 073
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 116 073</b>

Zahraníční cenné papíry pochází zejména z Francie.

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

	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
<b>Akcie a podílové listy k obchodování</b>		
Finanční instituce v zahraničí	2 692 162	2 116 073
<b>Akcie a podílové listy k obchodování celkem</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 116 073</b>

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	427	9 292
Daň z příjmů - pohledávka	301	0
Ostatní pohledávky	16 050	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>16 778</b>	<b>9 292</b>

Společnost k 30. 11. 2018, resp. k 30. 11. 2017 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

<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 30. 11. 2018 (30. 11. 2017).

**7. OSTATNÍ PASIVA**

	<b>30. 11. 2018</b>	<b>30. 11. 2017</b>
Daňové závazky	0	601
Záporná reálná hodnota derivátů	18 952	1 359
Závazky vůči podílníkům	236	16 843
Závazky vůči Společnosti	107	3 267
Dohadné účty pasivní	2 660	1 957
Nákup CP - závazek	0	27 418
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>21 955</b>	<b>51 445</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 listopad. Položka „Nákup CP - závazek“ představuje závazek k titulu nevypořádaného nákupu cenných papírů.

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

Fond nemá základní kapitál. Kapitál exclusive třídy podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 2 375 582 282 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 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 exclusive třídy k poslednímu dni 30. 11. 2018 činila 0,9783 Kč (30. 11. 2017 1,0079 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
Vydané 2017	1 877 658	5 085	1 882 743
Odkoupené 2017	27 471	165	27 636
<b>Zůstatek k 30. 11. 2017</b>	<b>1 850 187</b>	<b>4 920</b>	<b>1 855 107</b>
Vydané 2018	1 015 162	1 552	1 016 714
Odkoupené 2018	489 766	-5 898	483 868
<b>Zůstatek k 30. 11. 2018</b>	<b>2 375 583</b>	<b>12 370</b>	<b>2 387 953</b>

**Třída popular:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy popular podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá z 428 504 898 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 popular k poslednímu dni 30. 11. 2018 činila 0,9785 Kč (30. 11. 2017 1,0080 Kč).

Přehled změn kapitálového fondu:

	Kapitálové fondy (v tis. Kč)	Emisní ažio (v tis. Kč)	Celkem (v tis. Kč)
Vydané 2017	320 521	753	321 274
Odkoupené 2017	7 492	25	7 517
<b>Zůstatek k 30. 11. 2017</b>	<b>313 029</b>	<b>728</b>	<b>313 757</b>
Vydané 2018	193 619	-9	193 610
Odkoupené 2018	78 144	-801	77 343
<b>Zůstatek k 30. 11. 2018</b>	<b>428 504</b>	<b>1 520</b>	<b>430 024</b>

Ztráta Fondu za rok 2018 ve výši 86 018 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převedena do nerozdělené ztráty předcházejících období.

Zisk Fondu za rok 2017 ve výši 11 420 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

## 9. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	2018	2017
Výnosy z úroků	19	0
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
Nákladové úroky	8	0
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>11</b>	<b>0</b>

## 10. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

	2018	2017
Ostatní provize	29	8
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>29</b>	<b>8</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	28 510	6 186
Poplatek depozitáři	2 074	460
Poplatek za ostatní služby KB	857	190
Poplatek za custody služby	816	284
Poplatek auditorovi	150	145
Ostatní poplatky	23	2
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>32 430</b>	<b>7 267</b>
<b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b>	<b>32 401</b>	<b>7 259</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.



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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	824	-18 914
Zisk/ztráta z devizových operací	466	854
Zisk/ztráta z derivátových operací	-54 918	37 341
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>-53 628</b>	<b>19 281</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 prodejů.

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

**12. GEOGRAFICKÉ OBLASTI**

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Výnosy z úroků	19	0	0	0	0	0	19	0
Náklady z úroků	-8	0	0	0	0	0	-8	0
Výnosy z poplatků a provizí	29	8	0	0	0	0	29	8
Náklady na poplatky a provize	-32 430	-7 267	0	0	0	0	-32 430	-7 267
Zisk nebo ztráta z finančních operací	-54 866	38 195	1 239	-18 914	0	0	-53 627	19 281
<b>Celkem</b>	<b>-87 256</b>	<b>30 936</b>	<b>1 239</b>	<b>-18 914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-86 018</b>	<b>12 022</b>

**13. DAŇ Z PŘÍJMŮ**

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	-86 018	12 022
Přičitatelné položky	0	0
Odečitatelné položky	0	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně	0	12 022
Daň (5%) ze základu daně	0	601
Oprava daně minulých let	0	0
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>0</b>	<b>601</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	0
<b>Daň (15%) ze samostatného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>	<b>0</b>	<b>601</b>

V roce 2018 dosáhl Fond ztráty před zdaněním ve výši 86 018 tis. Kč (2017 zisk 12 022 tis. Kč)

Odložená daň:

	30. 11. 2018	30. 11. 2017
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	4 301	0
<b>Celková odložená daň</b>	<b>4 301</b>	<b>0</b>

Odložená daňová pohledávka ve výši 4 301 tis. Kč k 30. 11. 2018 (30. 11. 2017: 0 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.6.

#### 14. FINANČNÍ DERIVÁTY

Finanční deriváty:

	Nominální hodnota			
	30. 11. 2018	30. 11. 2018	30. 11. 2017	30. 11. 2017
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	2 735 012	2 740 848	2 475 721	2 467 916
Měnové FW	51 910	51 878	0	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>2 786 922</b>	<b>2 792 726</b>	<b>2 475 721</b>	<b>2 467 916</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>2 786 922</b>	<b>2 792 726</b>	<b>2 475 721</b>	<b>2 467 916</b>

Dle platných účetních postupů Fond přeceňuje nominální hodnotu podrozvahových aktiv a pasiv.

	Reálná hodnota			
	30. 11. 2018	30. 11. 2018	30. 11. 2017	30. 11. 2017
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové swapy	384	18 952	9 292	1 359
Měnové FW	43	0	0	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>427</b>	<b>18 952</b>	<b>9 292</b>	<b>1 359</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>427</b>	<b>18 952</b>	<b>9 292</b>	<b>1 359</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 30. 11. 2018:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy - pohledávka	2 735 012	0	2 735 012
Měnové swapy - závazek	2 740 848	0	2 740 848
Měnové FW - pohledávka	51 910	0	51 910
Měnové FW - závazek	51 878	0	51 878

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 30. 11. 2017:

	Do 1 roku	1 až 5 let	Celkem
Měnové swapy - pohledávka	2 475 721	0	2 475 721
Měnové swapy - závazek	2 467 916	0	2 467 916

#### 15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	30. 11. 2018	30. 11. 2017
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 288	1 643
Závazky vůči Společnosti	107	3 267
<b>Celkem</b>	<b>2 395</b>	<b>4 910</b>

Náklady na poplatky:

	2018	2017
Poplatek za obhospodařování fondu	28 510	6 186
Poplatek depozitáři	2 074	460
Poplatek za ostatní služby KB	857	190
Poplatek za custody služby	816	284
<b>Celkem</b>	<b>32 257</b>	<b>7 120</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.

**16. ÚROKOVÉ RIZIKO**

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

**30. 11. 2018:**

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	56 394	0	0	0	0	56 394
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 692 162	2 692 162
Ostatní aktiva	16 478	300	0	0	0	16 778
<b>Aktiva celkem</b>	<b>72 872</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 765 334</b>
Ostatní pasiva	21 955	0	0	0	0	21 955
<b>Závazky celkem</b>	<b>21 955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 955</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>50 917</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 743 379</b>

**30. 11. 2017:**

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	106 364	0	0	0	0	106 364
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 116 073	2 116 073
Ostatní aktiva	9 292	0	0	0	0	9 292
<b>Aktiva celkem</b>	<b>115 656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 116 073</b>	<b>2 231 729</b>
Ostatní pasiva	50 843	601	0	0	0	51 444
<b>Závazky celkem</b>	<b>50 843</b>	<b>601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 444</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>64 813</b>	<b>-601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 116 073</b>	<b>2 180 285</b>

**17. RIZIKO LIKVIDITY**

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

**30. 11. 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	56 394	0	0	0	0	56 394
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 692 162	2 692 162
Ostatní aktiva	16 478	300	0	0	0	16 778
<b>Aktiva celkem</b>	<b>72 872</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 765 334</b>
Ostatní pasiva	21 955	0	0	0	0	21 955
<b>Závazky celkem</b>	<b>21 955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 955</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>50 917</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 692 162</b>	<b>2 743 379</b>

**30. 11. 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	106 364	0	0	0	0	106 364
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 116 073	2 116 073
Ostatní aktiva	9 292	0	0	0	0	9 292
<b>Aktiva celkem</b>	<b>115 656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 116 073</b>	<b>2 231 729</b>
Ostatní pasiva	50 843	601	0	0	0	51 444
<b>Závazky celkem</b>	<b>50 843</b>	<b>601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 444</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>64 813</b>	<b>-601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 116 073</b>	<b>2 180 285</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.

**18. DEVIZOVÁ POZICE**

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

**30. 11. 2018**

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	41 841	14 553	56 394
Akcie a podílové listy	0	2 692 162	2 692 162
Ostatní aktiva	16 778	0	16 778
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 619</b>	<b>2 706 715</b>	<b>2 765 334</b>
Ostatní pasiva	21 955	0	21 955
<b>Závazky celkem</b>	<b>21 955</b>	<b>0</b>	<b>21 955</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>36 664</b>	<b>2 706 715</b>	<b>2 743 379</b>
Podrozvahová aktiva	2 786 922	0	2 786 922
Podrozvahová pasiva	0	2 792 726	2 792 726
	<b>2 786 922</b>	<b>2 792 726</b>	
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>2 823 586</b>	<b>-86 011</b>	<b>2 737 575</b>

**30. 11. 2017**

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	104 449	1 915	106 364
Akcie a podílové listy	0	2 116 073	2 116 073
Ostatní aktiva	9 292	0	9 292
<b>Aktiva celkem</b>	<b>113 741</b>	<b>2 117 988</b>	<b>2 231 729</b>
Ostatní pasiva	51 444	0	51 444
<b>Závazky celkem</b>	<b>51 444</b>	<b>0</b>	<b>51 444</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>62 297</b>	<b>2 117 988</b>	<b>2 180 285</b>
Podrozvahová aktiva	2 475 721	0	2 475 721
Podrozvahová pasiva	0	2 467 916	2 467 916
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>2 538 018</b>	<b>-349 928</b>	<b>2 188 090</b>

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

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

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

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

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

Ke dni 31.prosince 2018 došlo ke změně ve složení představenstva Společnosti. K tomuto datu přestal být členem představenstva Pavel Hoffman.

Ke dni 31.prosince 2018 došlo ke změně ve složení dozorčí rady Společnosti. K tomuto datu přestal být členem dozorčí rady Fathi Jerfel.

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:
27. 03. 2019	
Franck du Plessix Předseda představenstva	Vendulka Klučková Člen představenstva

**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

[WWW.AMUNDI.CZ](http://WWW.AMUNDI.CZ)