



## **VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019**

**ČSOB Akciový střední a východní Evropa,  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,  
otevřený podílový fond**

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

<b>Obhospodařovatelská společnost:</b>	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
<b>IČ:</b>	25677888
<b>Sídlo společnosti:</b>	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
<b>Datum vzniku společnosti:</b>	3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463.
<b>Základní kapitál společnosti:</b>	499 mil. Kč
<b>Akcionáři:</b>	KBC Asset Management NV (100 % na základním kapitálu a hlasovacích právech)
<b>Předmět podnikání:</b>	Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.
<b>Orgány společnosti k 31. prosinci 2019</b>	
<b>Představenstvo:</b>	<b>Dozorčí rada:</b>
<b>Předseda představenstva:</b>	<b>Předseda dozorčí rady:</b>
Ing. Nicole Krajčovičová	Johan Lema
<b>Členové představenstva</b>	<b>Členové dozorčí rady:</b>
Petr Dolanský Jürgen Verschaeve	Ing. Jiří Vévoda Michal Babický

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2018

### PŘEDSTAVENSTVO

#### **Ing. Nicole Krajčovičová** – předsedkyně představenstva

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Nicole Krajčovičová vystudovala VŠE v Praze, obor mezinárodní obchod, bankovníctví a monetární ekonomie. Dále je absolventkou programu MBA u ČVUT ve spolupráci se Sheffield Hallam University. V ČSOB pracuje od roku 1996. Působila v oblasti podpory finančních a kapitálových trhů v rámci Operations v různých odborných a manažerských rolích, v letech 2007-2010 na pozici výkonné manažerky. V roce 2010 přešla do ČSOB investiční společnosti na pozici COO (odpovědnost za Operations v oblasti kolektivního investování a diskrečních portfolií). Od září 2012 je členkou představenstva ČSOB Asset Management a řídila útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance a Řízení rizik. Od března 2019 se stala generální ředitelkou a předsedkyní představenstva a řídí oddělení Správy portfolií; Controlling a reporting; Oddělení investiční strategie a analýz; Provozní oddělení a HR Business Partner. Nicole Krajčovičová je členkou Výkonného výboru AKAT.

#### **Jürgen Verschaeve** - člen představenstva

Jürgen Verschaeve (1972) studoval na katolické univerzitě a získal magisterský titul v oboru matematiky, volitelná astrofyzika. V roce 1993 se podílel na projektu meziuniverzitní spolupráce v rámci programu Erasmus. Pan Verschaeve má dlouholeté zkušenosti v oblasti správy portfolia, kvantového výzkumu, řízení rizik a investic.

Svou profesionální kariéru začal ve společnosti Quant Researcher Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio managera. V roce 2005 přešel do společnosti Quant Research&Passive Investments. V roce 2008 nastoupil do společnosti KBC Asset Management Company Pvt. Ltd jako senior konzultant. V roce 2010 byl povýšen na vedoucího risk manažera KBC Asset Management N.V. odpovědného za integraci řízení rizik skupiny KBC Asset Management. V roce 2011 se stal členem vrcholového vedení a byl jmenován ředitelem pro řízení rizik a výkonným ředitelem společnosti KBC AM. V roce 2013 byl jmenován na pozici vedoucího investičního ředitele a výkonného ředitele společnosti KBC AM. Od června 2017 do prosince 2018 působil ve funkci generálního ředitele společnosti ČSOB Asset Management. V současné době je členem představenstva společnosti ČSOB Asset Management a řídí oddělení Řízení rizik; Compliance a Právní oddělení.

#### **Petr Dolanský** - člen představenstva

Petr Dolanský vystudoval Vysokou školu finanční a správní. Po ukončení studií (2006) nastoupil do ČSOB investiční společnosti, kde se nejdříve věnoval podpoře prodeje a vývoje produktů a následně více než dva roky pracoval v útvaru Plánování a controlling. Od roku 2009 působil na různých manažerských pozicích v rámci společnosti ČSOB investiční společnost, resp. ČSOB AM (manažer oddělení plánování a výkaznictví, zástupce finančního ředitele společnosti). V poslední době působil v roli finančního ředitele ČSOB AM a kromě odpovědnosti za finanční řízení společnosti měl na starosti i část Operations (účetnictví fondů, kalkulace NAV). Nově řídí na úrovni člena představenstva společnosti Operations (administrace fondů a diskrečních portfolií), procesní/projektové řízení a IT/aplikační management. V rámci organizace AKAT je aktivním členem odborné sekce pro informační povinnost a asset management.

### DOZORČÍ RADA

#### **Johan Lema** – předseda dozorčí rady

Je absolventem Sint-Leo College v Bruggách (Latin-Mathematics) a university v Gentu (Belgie).

V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development (dále „Společnost“) a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem řídicího výboru Business Unit Belgie, který je zodpovědný za podporu maloobchodu, soukromého bankovníctví a obchodní klientelu. Od 1. září 2017 se vrátil jako generální ředitel skupiny KBC Asset Management Group.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

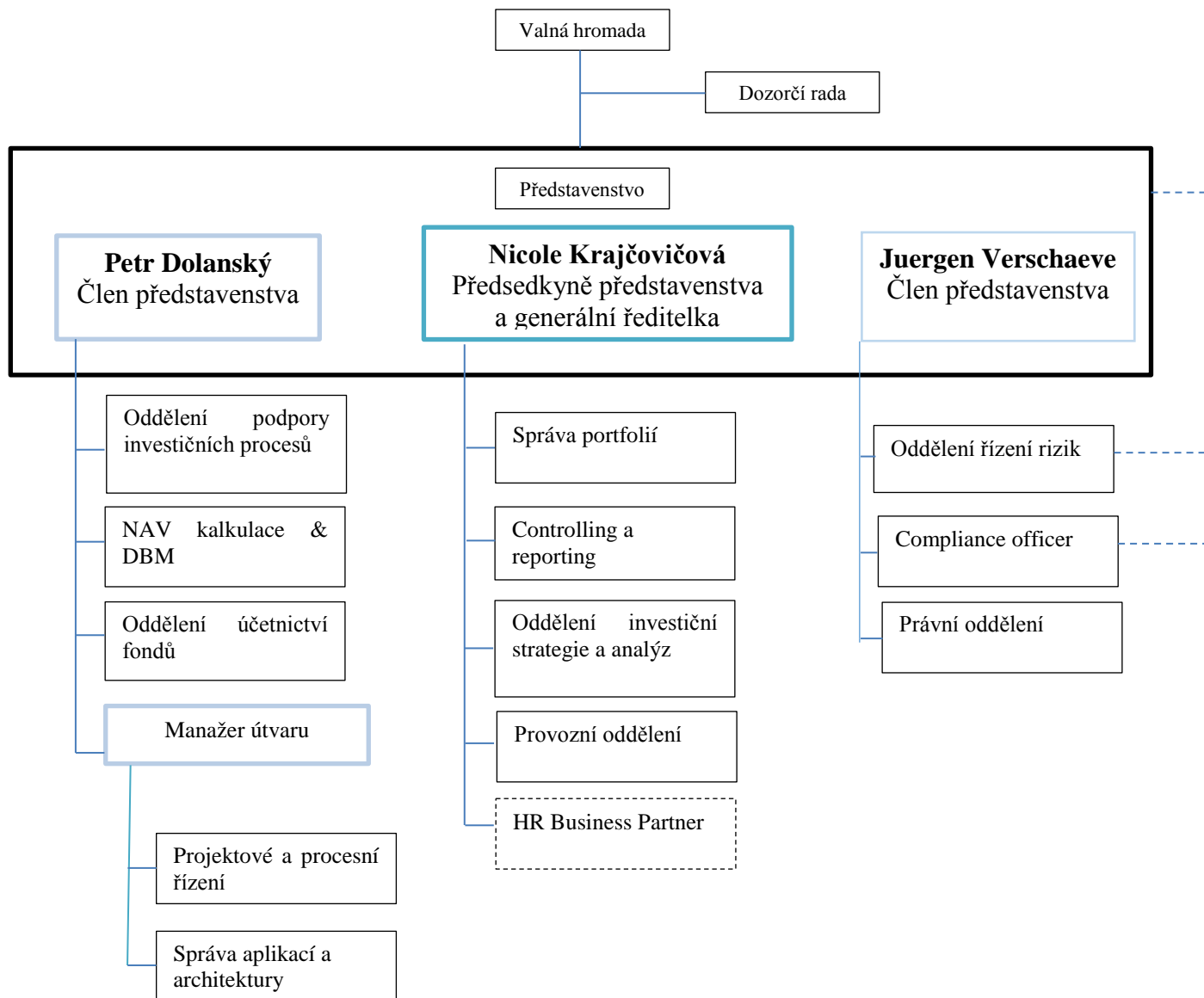
### **Michal Babický** – člen dozorčí rady

Absolvoval v roce 1997 Slezskou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management.

### **Ing. Jiří Vévoda** – člen dozorčí rady

Absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze. Jiří Vévoda pracoval v letech 2000 až 2004 v GE Capital v České republice, Irsku, Finsku a Švédsku. V letech 2004 až 2010 působil v poradenské firmě McKinsey & Company. Od 1. května 2010 je Jiří Vévoda členem vrcholného výkonného vedení ČSOB. Od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB. Nejdříve působil na pozici vrchního ředitele pro oblast Lidské zdroje a transformace, později pro oblast Produkty a podpůrné služby. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Jiří Vévoda vrchním ředitelem (CRO) odpovědným za oblast Řízení rizik. Od 1. července 2014 je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO). Členství v orgánech jiných společností: člen dozorčí rady společností Hypoteční banka (ČR), ČSOB Leasing (ČR), ČMSS (ČR), předseda dozorčí rady společností Patria Finance (ČR) a Patria Corporate Finance (ČR).

**VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI**



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

**ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2019  
CELKEM 31 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.**

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224-kapitalizační třída, 770000001117- kapitalizační PB třída)
- ČSOB institucionální konzervativní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610 – kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Institucionální úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475167)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)
- ČSOB Private Banking Wealth Office II., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001116)
- ČSOB Premiéra, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001118)
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Slovenský podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Institucionální Portfolio Plus, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond\*

\* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektivním investování č. 203/2011 Z.z. v platném znění a jsou k dispozici na [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk)

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

**FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2019<sup>1</sup>**

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	2 369 618 303
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	231 872 065
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	66 365 747
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	18 448 740 022
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	900 740 027
ČSOB Institucionální konzervativní	210 577 486
ČSOB Akciový realitní	390 382 226
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	171 324 459
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	231 521 777
ČSOB Vyvážený dividendový	1 040 029 065
ČSOB Private Banking Largo	1 274 420 636
ČSOB Private Banking Moderato	4 525 383 415
ČSOB Private Banking Presto	717 835 278
ČSOB Private Banking Moderato EUR	280 027 185
ČSOB Institucionální úrokový	299 325 498
ČSOB Institucionální dluhopisový	428 976 281
ČSOB Private Banking Wealth Office II	1 136 974 473
ČSOB Premiéra	17 579 643 939

Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	23 217 546
ČSOB Vyvážený	30 222 416
ČSOB Rastový	45 404 968
ČSOB Dlhopisový	2 530 404
ČSOB Svetový akciový	13 680 922

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 50

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 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**

Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

<sup>1</sup> V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů



## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

### **OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:**

#### **Ing. Pavel Kopeček, CFA**

nar.: 21. 8. 1981

vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a management Bankovníctví

Pavel Kopeček má více než 14 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2007. Předtím působil jako makléř ve skupině Fio. V současnosti má na starosti správu akciových fondů a fondu ČSOB Bohatství. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

#### **Ing. Michal Žofaj, CFA**

nar.: 17.5.1983

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta financí a účetnictví, Peněžní ekonomie a bankovníctví

Michal Žofaj má více než 14 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2013. Předtím působil jako portfolio manažer ve skupině Allianz, kde měl na starosti správu investic pro pojišťovnu a penzijní fond. V současnosti má na starosti správu dluhopisových fondů, fondů pro slovenskou klientelu a portfolií ČSOB poistovne. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

### **IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:**

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

### **ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIŘY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:**

Československá obchodní banka, a.s.;  
Česká spořitelna, a.s.;  
Komerční banka, a.s.;  
WOOD & Company Financial Services, a.s.  
Patria Finance, a.s.;  
ING Bank N.V.,

### **IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY OPRAVNĚNÉ 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**

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

### **METODY, KTERÉ BYLY ZVOLENY PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S TECHNIKAMI A NÁSTROJI K EFEKTIVNÍMU OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDŮ POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI.**

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

směrnici UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

### **ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠI PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADECH**

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu anebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF banka a.s.

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 31.12.2019 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

### **ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU, KE KTERÝM DOŠLO V PRŮBĚHU ÚČETNÍHO OBDOBÍ**

Do statutu fondu byla zařazena informace o pověření společnosti KBC Asset Management NV, reprezentovanou KBC AM, ČSOB pobočka vyhotovováním propagačních sdělení fondu a podporu ČSOB při distribuci fondů.

K žádným dalším podstatným změnám ve statutu o 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 2019.

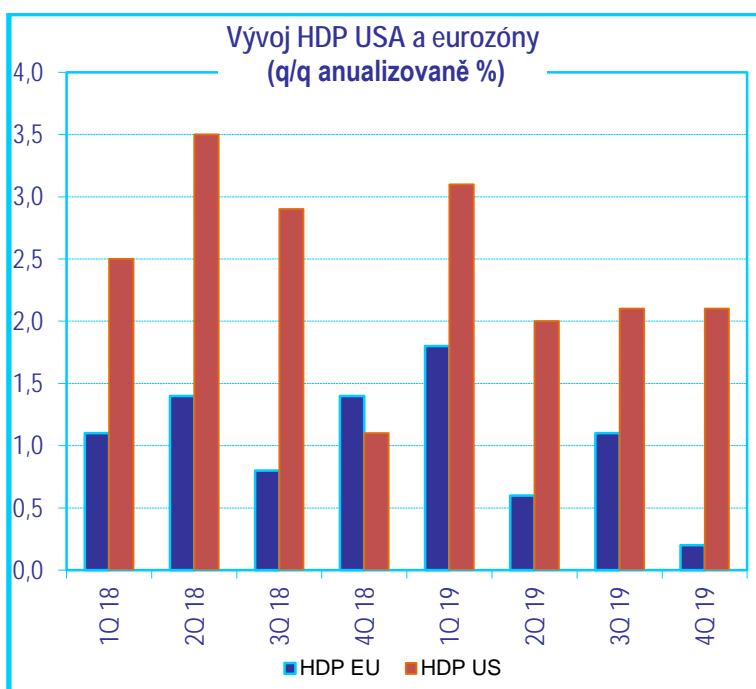
VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

**EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH V ROCE 2019**

GLOBALNÍ EKONOMICKÁ SITUACE

Americká ekonomika si v roce 2019 udržela slušné tempo růstu 2,3 % ročně, a to zejména díky spotřebě podporované silným pracovním trhem. Nejrychlejšího růstu dosáhla v prvním čtvrtletí, v dalších kvartálech ekonomika zpomalila směrem ke 2 %. Míra nezaměstnanosti se držela po většinu roku pod 4 % a v prosinci dosahovala dokonce nejnižších úrovní za půlstoletí (3,5 %). V ekonomice vznikalo v průměru 175 tisíc pracovních míst měsíčně. Předstihové ukazatele (ISM) se postupně zhoršovaly až do oblasti indikující recesi v průmyslu, ve službách se ale indikátor po celou dobu udržel nad klíčovou 50bodovou hranicí dělící recesi od expanze. Inflace se pohybovala po většinu roku kolem 2 %, avšak inflační ukazatel PCE, podle něhož Fed nastavuje měnovou politiku, zůstal výrazně pod 2% inflačním cílem. Fed v roce 2019 přistoupil v reakci na vnější rizika k trojímu snížení úrokových sazeb na pásmo 1,50-1,75 %.

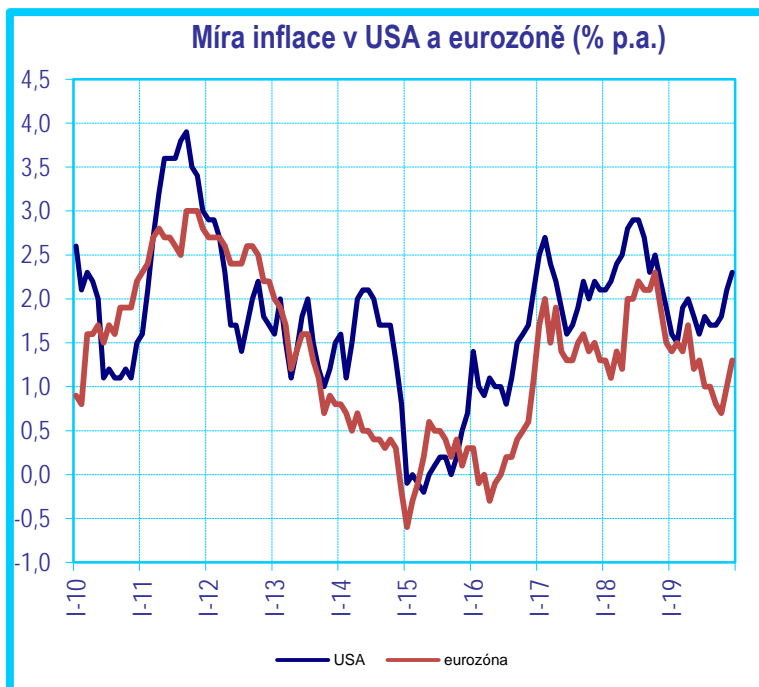
Ekonomika eurozóny dosáhla v roce 2019 růstu HDP 1,2 % ročně, nejrychleji rostla v prvním kvartále. V eurozóně převládá stav tzv. duální ekonomiky – slabost způsobená zpomalením světové poptávky v důsledku obchodních válek se koncentrovala především ve výrobě, zatímco do sektoru služeb se nepřelila. Míra nezaměstnanosti se držela poblíž minim od finanční krize (v prosinci 7,4 %). Inflace zůstala tlumená a hluboko pod cílem ECB, která na zářijovém zasedání kromě snížení depozitní sazby hlouběji do záporu (z -0,40 % na -0,50 %) představila opětovné spuštění kvantitativního uvolňování (20 miliard EUR měsíčně, na dobu neurčitou).



Pozn. Ekonomika USA představuje téměř čtvrtinu světového hospodářství

Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

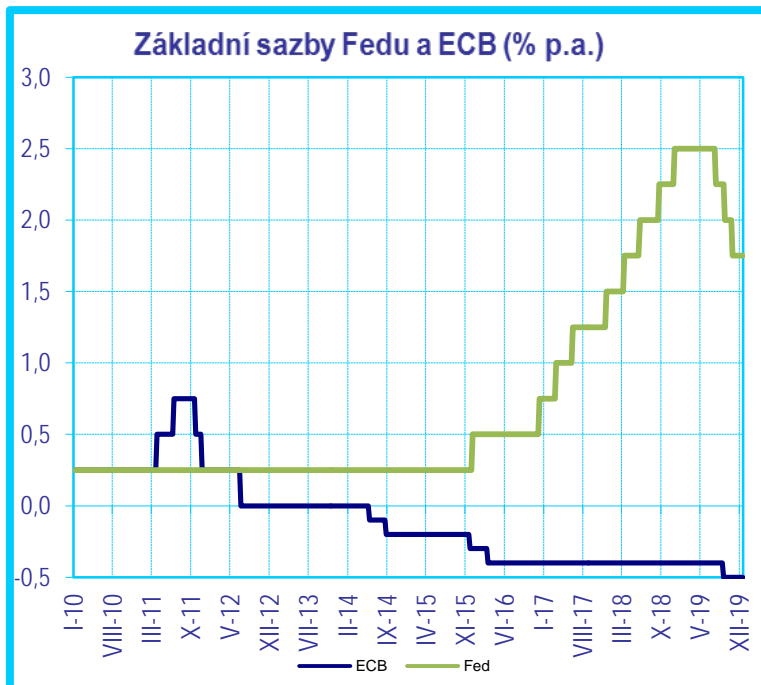


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

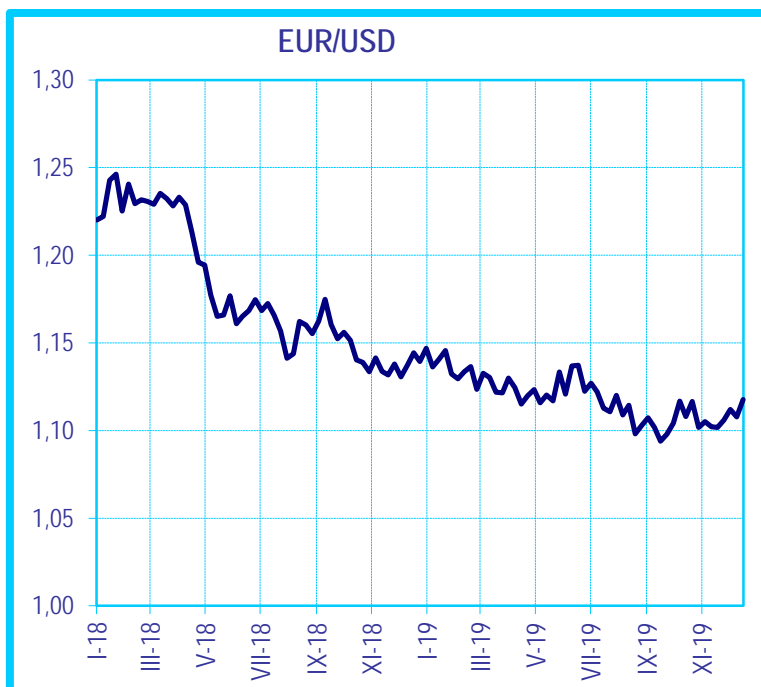
### Světové dluhopisy a měnová politika

Na dluhopisových trzích došlo k překvapivému prudkému propadu výnosů (růstu cen dluhopisů) v důsledku otočení kormidla měnové politiky předních světových centrálních bank. Ještě před rokem centrální banky indikovaly zpřísnování měnové politiky, ochlazení světové ekonomiky v důsledku obchodních válek je ale přimělo k preventivním krokům na podporu hospodářského růstu. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů spadly o 77 b.b. na 1,92 % a v případě německých dluhopisů šlo o opětovný pokles do záporu (o 43 b.b. na -0,19 %). Americká výnosová křivka zůstala v některých svých částech invertovaná, ve druhé polovině roku ale k jejímu opětovnému zestmění na krátkém konci pomohl Fed snížením úrokových sazeb. Stále obtížnější hledání výnosu v nízkoúrokovém prostředí vyvolalo u investorů rostoucí apetit po rizikovějších aktivech. Dluhopisy periferních zemí eurozóny tak zažily ještě strmější propad výnosů oproti vyspělým regionům. Dobrou výkonnost také předvedly trhy korporátních dluhopisů, na nichž došlo kromě všeobecného poklesu výnosů také k utažení kreditních spreadů.

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

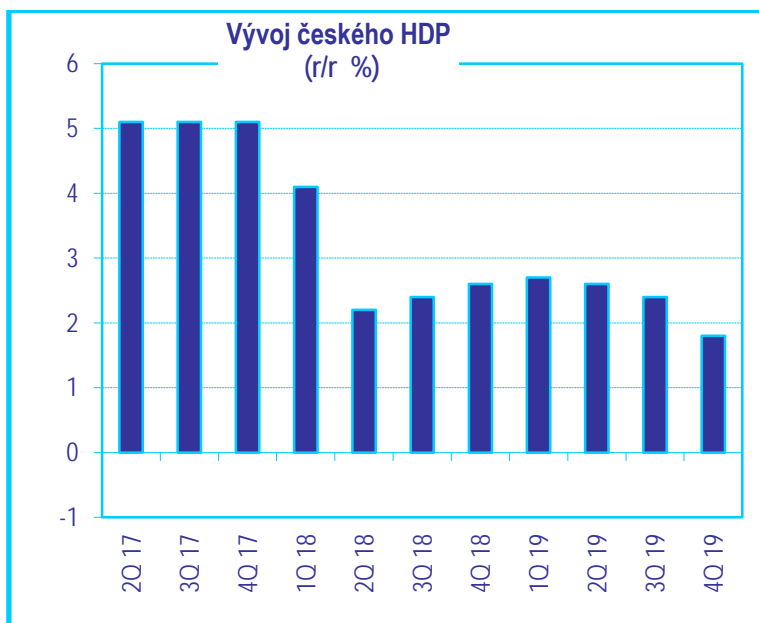


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

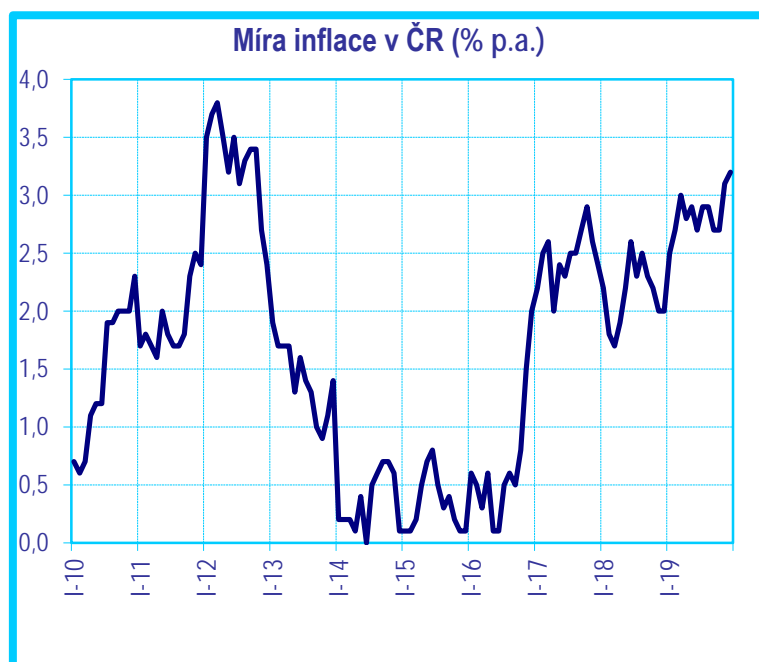
VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

EKONOMICKÁ SITUACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

Český růst HDP sice oproti roku 2018 zpomalil, i tak si ale udržel obstojné tempo 2,5 % ročně. Ekonomiku brzdil přetrvávající nedostatek kapacit, napjatá situace na trhu práce a v druhé polovině roku také zpomalování zahraniční poptávky. Míra nezaměstnanosti klesla až na úroveň 2,9 % (poslední data z prosince), ČR měla tak další rok v řadě nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Reálný mzdový růst dosáhl ve 4Q tempa 3,6 % meziročně. Inflace se po většinu roku držela na horní hranici tolerančního pásma (do 3 %), s výjimkou závěru roku, kdy přestřelila na 3,2 % (poslední data z prosince).



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

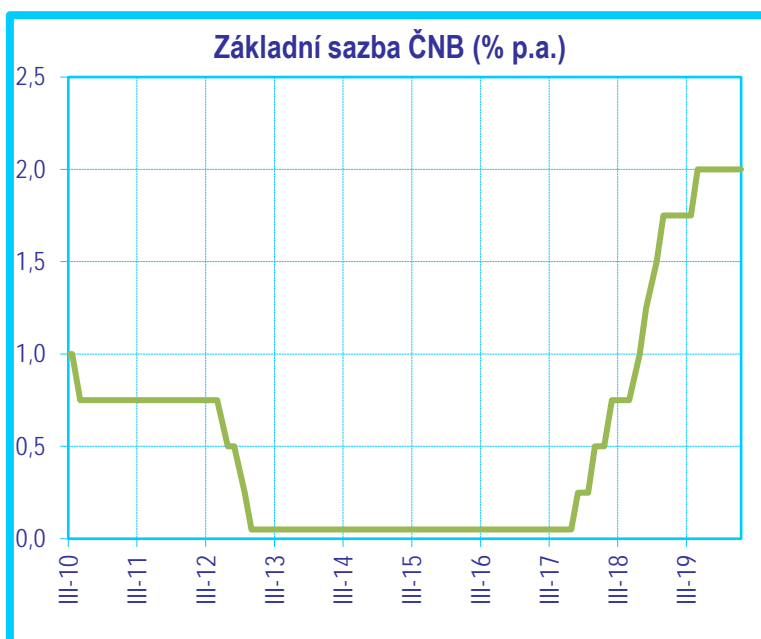


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

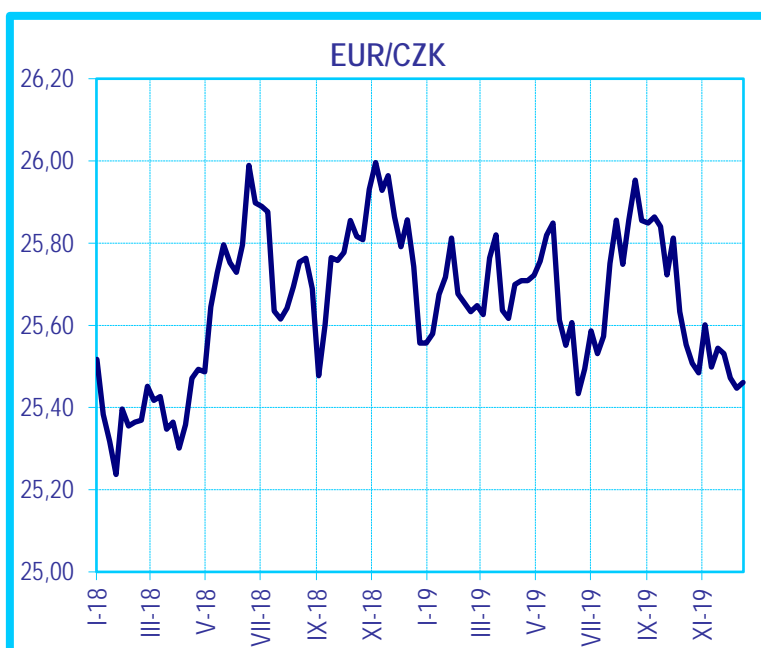
Domácí měnová politika, dluhopisy a kurz koruny

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

Na začátku května ČNB zvýšila klíčovou sazbu o 0,25 procentního bodu a po zbytek roku ji držela na 2 %. Globální nejistota kolem obchodních válek a zpomalující ekonomika Německa neprospívala koruně, v druhé polovině roku jí ale pomohl pokles nejistoty kolem brexitu a slušná makrodata. Ke konci roku ČNB indikovala možnost dalšího zvýšení sazeb, což se propsalo do celoročního posílení koruny vůči euru o 1,2 %. ČNB je jedna z mála světových centrálních bank, která se loni rozhodla ke zpřísnění měnové politiky.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

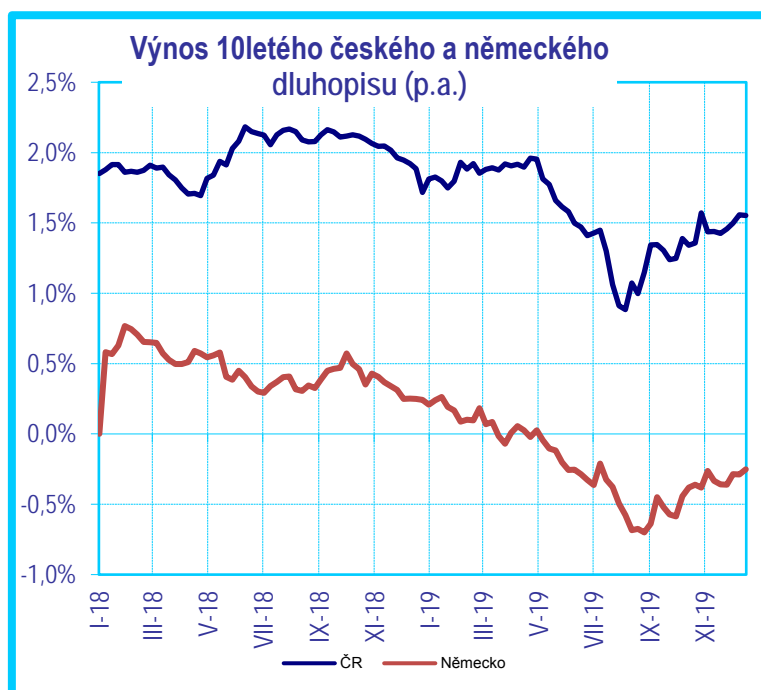


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Celosvětové trendy na dluhopisových trzích následovaly také české státní bondy (jejich výnos na 10leté splatnosti klesl o 0,31 b.b. na 1,63 %). Investory jsou vnímány jako rozumná alternativa k ostatním evropským

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

dluhopisům, nabízejícím jen velmi nízký či záporný výnos. Česká výnosová křivka zůstala během roku zploštělá a částečně invertovaná, podobně jako křivka americká. Relativně nejatraktivnější výnos tak přinášely korunové instrumenty peněžního trhu.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

### Akciové trhy<sup>2</sup>

Rok 2019 více než vyvážil špatnou výkonnost roku předcházejícího. Zatímco v roce 2018 nezafungovalo téměř žádné z aktiv, v roce 2019 přinesly slušné výnosy jak akcie, tak dluhopisy. Globální akciový index MSCI World All Countries zhodnotil o 27,3 % (v USD). Valuace akcií měřené ukazatelem P/E se ale na vyspělých trzích kvůli slabému růstu zisků již zvedly nad dlouhodobý průměr.

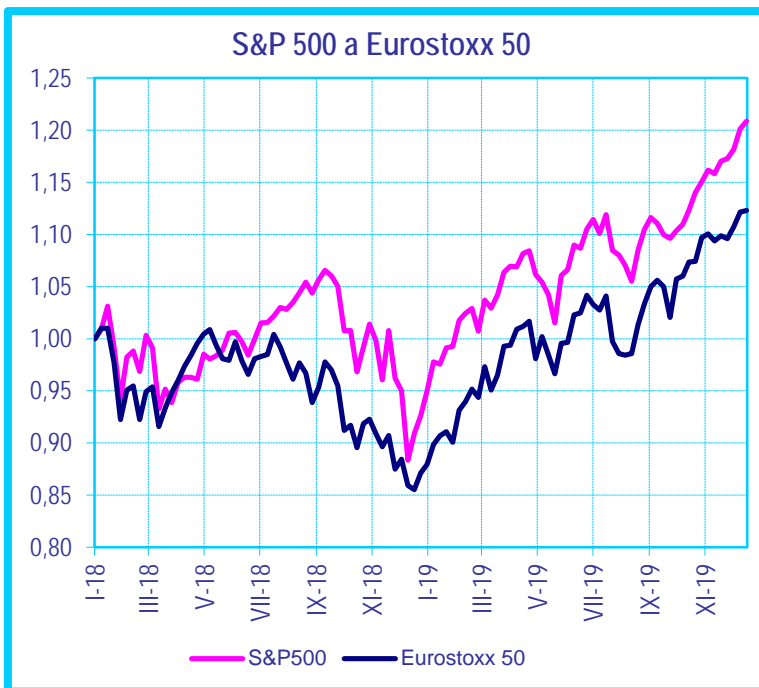
Výnosy kolem 30 % přinesly všechny tři hlavní americké indexy (S&P 500 +31,5 %, Dow Jones 25,3 % a Nasdaq 36,7 %). Ze sektorového hlediska patřily k vítězům IT a komunikační služby. Dařilo se také na západoevropských trzích - panevropský STOXX Europe 600 si připsal 27,8 %. Německý DAX se po loňském propadu do medvědího trendu vzchopil a zhodnotil o 25,5 %, a to navzdory stagnující ekonomice a recesi v průmyslu. Britský FTSE 100 přinesl 17,2 %, díky odložení brexitu bez dohody navíc výrazně posílila britská libra. Korporátní výsledky ve vyspělých regionech převážně pozitivně překvapily, i tak byl ale celoroční růst zisků ke konci roku 2019 očekáván v obou hlavních vyspělých regionech pouze do 1 % (výsledková sezóna za 4Q2019 ještě neproběhla).

Rozvíjející se trhy za vyspělými regiony ve většině případů zaostaly, podepsala se na tom zejména nejistota v mezinárodním obchodě, negativní sentiment investorů a politická rizika. Index rozvíjejících se trhů MSCI přinesl 18,6 %. Podobný výnos zaznamenaly také středoevropské akcie s výjimkou Polska (WIG 20 -1,3 %), které trpělo kvůli obavám ze státních zásahů do byznysu firem (vládní strategie „národních šampionů“) a možnému znevýhodnění minoritních akcionářů. Východoevropské akcie naopak vykázaly nadprůměrnou výkonnost, ruské a turecké akcie zhodnotily o téměř 40 %.

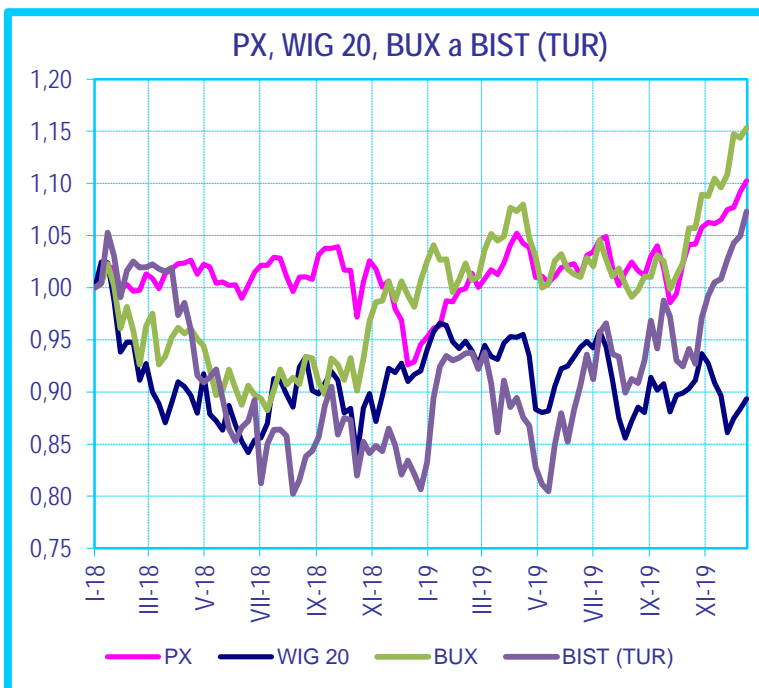
<sup>2</sup> Výkonnost u akciových indexů zahrnuje pouze cenové pohyby (bez započtení dividend) v lokální měně, pokud není uvedeno jinak.



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

**VÝVOJ ČINNOSTI FONDU**

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány především do zemí bývalého východního bloku (s výjimkou Německa), včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, zemí bývalé Jugoslávie, Turecka, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky.

V porovnání s koncem roku 2018 došlo ke snížení podílu českých akcií z 7,59 % na 6,80 %, ke zvýšení podílu ruských akcií z 14,92 % na 16,31 %, ke zvýšení podílu rakouských akcií z 17,98 % na 20,87 %, ke snížení podílu polských akcií z 34,18 % na 26,85 %, ke zvýšení podílu maďarských akcií z 14,23 % na 14,81 %. Podíl rumunských akcií se snížil z 7,48 % na 6,29 %, podíl nizozemských akcií se zvýšil z 0,78 % na 2,39 %, podíl akcií Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku se zvýšil z 1,00 % na 3,33 % na konci roku. Do portfolia fondu byly nakoupeny slovinské akcie, jejich podíl na konci roku činil 1,17 %. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se zvýšil z 16,27 % na 16,95 %. Celkový podíl akcií ve fondu se téměř nezměnil, když na konci roku 2018 tvořil 98,16 % a na konci roku 2019 činil 98,83 %. Běžné účty a ostatní aktiva se snížily z 1,84 % na 1,18 %.

Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se v roce 2019 zvýšila z 0,5736 Kč na 0,6091 Kč. Cena podílového listu vzrostla o 6,19 %.

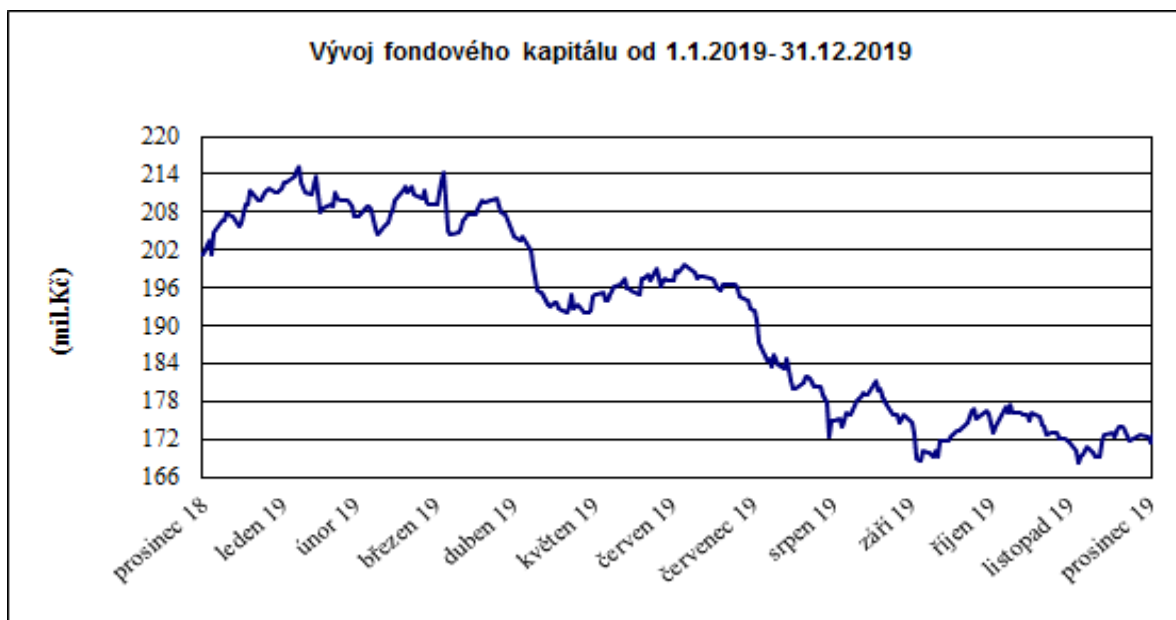
Hodnota podílového listu fondové třídy se v roce 2019 zvýšila z 1,0424 Kč na 1,1069 Kč. Cena podílového listu vzrostla o 6,19 %.

Hodnota fondového kapitálu kapitalizační třídy na konci roku 2018 byla 201,2 mil. Kč, na konci roku 2019 171,3 mil. Kč, hodnota fondového kapitálu ve fondové třídě byla na konci roku 2018 284,8 mil. Kč, na konci roku 2019 – 231,5 mil. Kč.

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

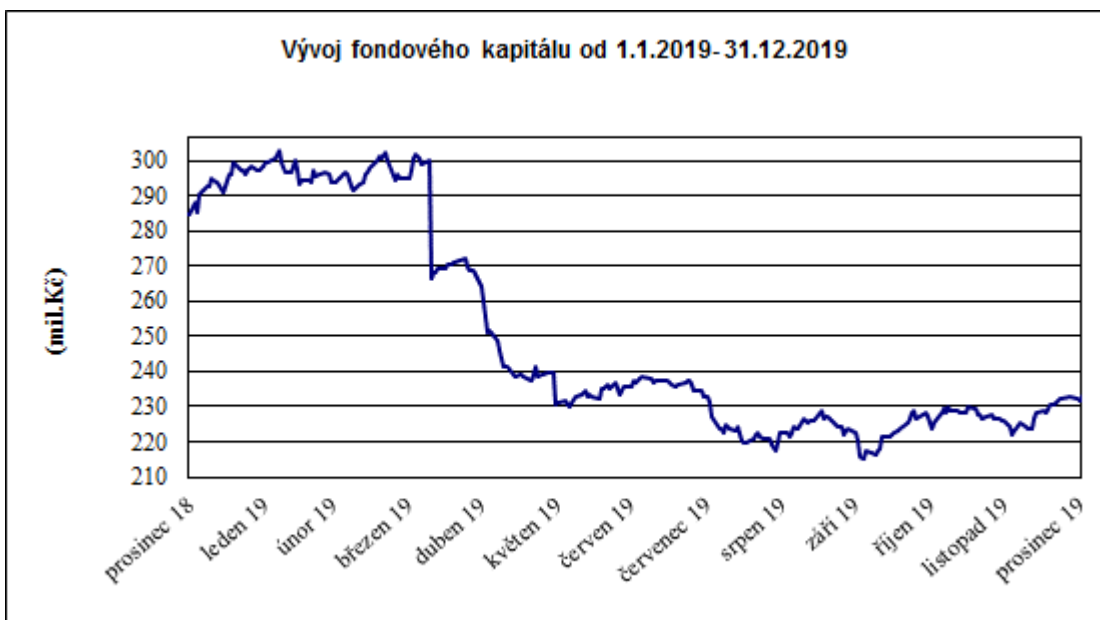
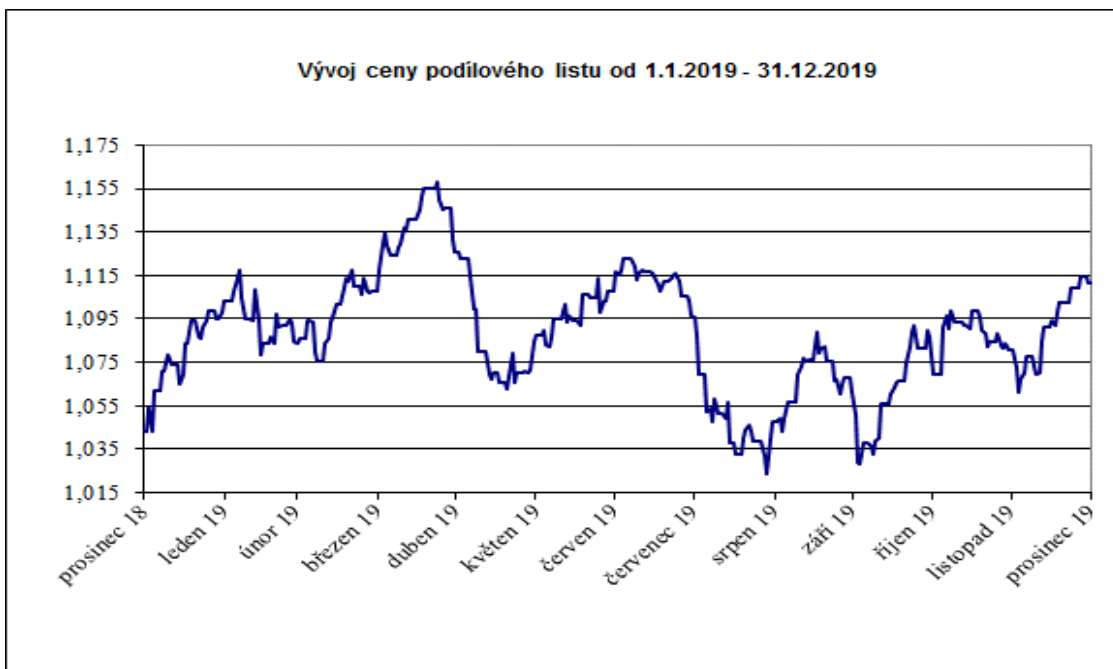
**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ**

- kapitalizační třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

- fondová třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

**VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU**

**- kapitalizační třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	0,5329	213 442 448	-18 226 940
2016	0,5846	224 115 942	26 194 114
2017	0,6703	291 353 745	33 031 032
2018	0,5736	201 174 279	-41 154 678
2019	<b>0,6091</b>	<b>171 324 459</b>	<b>11 610 609</b>

**- fondová třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2016	1,0636	128 436 666	7 658 410
2017	1,2187	296 916 115	24 578 184
2018	1,0424	284 777 629	-49 558 142
2019	1,1069	231 521 777	17 992 038

**POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ**

**- kapitalizační třída**

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	2 437 420	1 444 723	2 710 672	1 605 131	350 451 357
únor 2019	1 802 320	1 085 917	4 825 634	2 905 945	347 428 043
březen 2019	3 012 667	1 821 412	7 027 587	4 259 565	343 413 123
duben 2019	3 111 369	1 947 594	17 038 327	10 649 968	329 486 165
květen 2019	1 813 486	1 073 537	5 230 992	3 098 829	326 068 659
červen 2019	1 646 639	993 998	4 246 178	2 564 773	323 469 120
červenec 2019	1 744 347	1 069 045	6 125 610	3 756 297	319 087 857
srpen 2019	1 976 948	1 136 536	17 859 125	10 143 458	303 205 680
září 2019	1 442 129	850 265	5 948 962	3 512 567	298 698 847
říjen 2019	1 580 438	924 458	6 535 092	3 791 738	293 744 193
listopad 2019	1 398 267	838 756	6 623 279	3 977 226	288 519 181
prosinec 2019	1 593 378	956 365	8 849 833	5 340 648	281 262 726
<b>Celkem</b>	<b>23 559 408</b>	<b>14 142 605</b>	<b>93 021 291</b>	<b>55 606 145</b>	

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

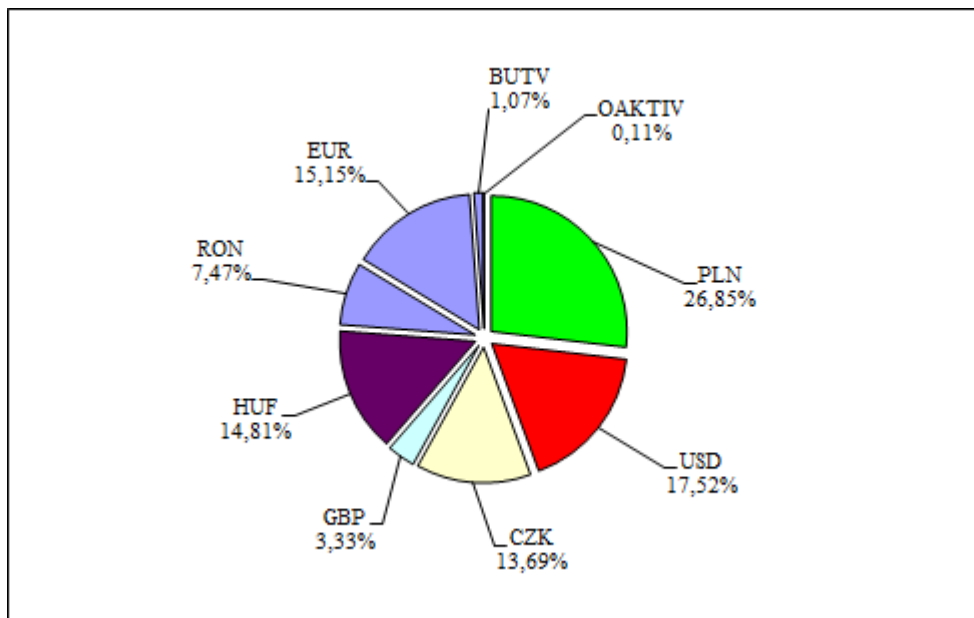
- fondová třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2019	293 929	310 007	1 812 054	1 968 907	271 685 016
únor	2019	853 180	941 922	1 601 270	1 753 133	270 936 926
březen	2019	0	0	4 736 464	5 252 209	266 200 462
duben	2019	0	0	31 504 868	35 564 385	234 695 594
květen	2019	133 233	142 000	22 099 704	24 284 295	212 729 123
červen	2019	0	0	143 698	158 930	212 585 425
červenec	2019	0	0	113 358	126 485	212 472 067
srpen	2019	116 474	121 529	0	0	212 588 541
září	2019	0	0	3 104 318	3 305 329	209 484 223
říjen	2019	0	0	285 431	311 120	209 198 792
listopad	2019	0	0	35 634	38 560	209 163 158
prosinec	2019	0	0	0	0	209 163 158
<b>Celkem</b>		<b>1 396 816</b>	<b>1 515 458</b>	<b>65 436 799</b>	<b>72 763 352</b>	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie denominované v PLN	PLN	108 873	26,85
akcie denominované v USD	USD	71 046	17,52
akcie denominované v CZK	CZK	55 512	13,69
akcie denominované v GBP	GBP	13 523	3,33
akcie denominované v HUF	HUF	60 063	14,81
akcie denominované v RON	RON	30 296	7,47
akcie denominované v EUR	EUR	61 432	15,15
pohledávky za bankami	BUTV	4 326	1,07
ostatní aktiva	OAKTIV	436	0,11

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019



**MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU**

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	10 047	9 125	11 000
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	PL	10 606	10 247	20 000
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	15 568	12 593	21 000
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	8 215	14 235	12 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	11 216	13 712	16 000
MAGYAR TELEKOM	HU0000073507	HU	4 742	4 629	135 000
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE	PLPGNIG00014	PL	14 744	10 335	400 000
MBANK SA	PLBRE0000012	PL	12 315	9 764	4 200
Vienna Insurance Group (PRA)	AT0000908504	AT	15 439	14 234	22 000
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	24 089	23 898	100 000
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	RU	13 200	14 235	62 000
SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S	US80585Y3080	RU	16 594	26 032	70 000
PAO NOVATEK	US6698881090	RU	6 564	12 399	2 700
ERSTE BANK	AT0000652011	AT	13 095	13 218	15 500
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	21 173	21 207	43 000
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNGNACNOR3	RO	10 056	11 827	60 000
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	17 893	7 362	43 000

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2019

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	19 418	11 412	270 000
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	RO	6 678	5 149	91 000
LUKOIL PJSC-SPON ADR	US69343P1057	RU	7 153	13 461	6 000
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZ	7 548	7 392	26 400
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	14 609	13 823	16 000
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZ	9 970	11 050	130 000
LENZING AG	AT0000644505	AT	13 628	12 203	5 800
CCC SA	PLCCC0000016	PL	32 092	15 761	24 000
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	NL	6 161	4 791	27 000
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HU0000153937	HU	19 066	18 082	80 000
DO & CO AG	AT0000818802	AT	9 856	17 462	8 000
KRUK SA	PLKRK0000010	PL	8 824	7 500	7 500
AVAST PLC	GB00BDD85M81	GB	8 411	13 523	100 000
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	4 219	4 726	3 000
YANDEX NV-A	NL0009805522	NL	4 583	4 919	5 000

### INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT<sup>3</sup> A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

V roce 2019 ani v roce 2018 Fond nerealizoval žádný z těchto typů obchodů.

### ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

#### FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU ZPRÁVY

Po rozvahovém dni nastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

### INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v roce 2020 nepředpokládá změny své investiční politiky. Světová pandemie nového typu koronaviru může mít významný negativní dopad na výsledky našich investičních fondů za rok 2020 (nijak však neovlivnila výsledky fondů na konci roku 2019). Vzhledem k tomu, že se rozsah vládních, regulatorních a sektorově zaměřených opatření každým dnem mění, nelze v této fázi stanovit spolehlivé odhady celkových dopadů této události na světovou ekonomiku, potažmo na výkonnost našich investičních fondů. Situaci pečlivě monitorujeme a průběžně vyhodnocujeme. Jako vždy uplatňujeme opatrný a konzervativní přístup a postupujeme v nejlepším zájmu našich klientů. Bližší detaily k ekonomickým dopadům a k jednotlivým opatřením jsou obsaženy v následných událostech Přílohy účetní závěrky Fondu. Hlavním úkolem Fondu je

<sup>3</sup> obchody zajišťující financování (securities financing transactions) neboli SFT jsou definována v Nařízení SFT (Nařízení č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012.). Jedná se o: a) repo obchody, b) půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit, c) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo se současným sjednáním zpětné koupě, d) maržové obchody.



## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2019

investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekávaními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku

### INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věci vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

### INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

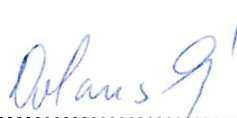
### INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 9. dubna 2020



Ing. Neolė Krajčovičová  
předsedkyně představenstva  
ČSOB Asset management, a.s.,  
investiční společnost



Bc. Petr Dolanský  
člen představenstva  
ČSOB Asset management, a.s.,  
investiční společnost

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

**K 31. PROSINCI 2019**

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

**ROZVAHA**

K 31. PROSINCI 2019

Aktiva	Bod	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Pohledávky za bankami	4	4 326	8 759
v tom: a) splatné na požádání		4 326	8 759
b) ostatní pohledávky za bankami		0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	400 745	480 024
Ostatní aktiva	6	436	247
<b>Aktiva celkem</b>		<b>405 507</b>	<b>489 030</b>

Pasiva	Bod	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Ostatní pasiva	7	1 875	2 140
Výnosy a výdaje příštích období	8	786	939
Emisní ážio		103 935	83 145
Kapitálové fondy	9	490 480	623 978
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období		-221 172	-130 459
Zisk nebo ztráta za účetní období		29 603	-90 713
<b>Pasiva celkem</b>		<b>405 507</b>	<b>489 030</b>

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**

K 31. PROSINCI 2019

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Hodnoty předané k obhospodařování		402 846	558 270
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>402 846</b>	<b>558 270</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019

	Bod	2018	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy		1	0
Náklady na úroky a podobné náklady		8	12
Výnosy z akcií a podílů	10	19 135	24 752
Výnosy z poplatků a provizí	11	111	247
Náklady na poplatky a provize	12	968	1 442
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	23 814	-98 101
Správní náklady	14	9 592	12 463
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		32 494	-87 019
Daň z příjmů	15	2 891	3 694
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>29 603</b>	<b>-90 713</b>

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB akciový - střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen dne 1. května 2007 jako podílový fond ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB za účelem kolektivního investování. Původní název fondu byl ČSOB akciový fond - Střední a Východní Evropa, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. Fond je standardním fondem.

Na základě rozhodnutí ČNB ze dne 17. června 2016, č. j. 2017/070114/CNB/570 bylo uděleno povolení k vytvoření fondové třídy a které nabylo právní moci dne 22. června 2016.

Podílové listy mají zaknihovanou podobu a jsou vydávány na jméno. Nominální hodnota podílového listu je 1 Kč.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je kapitalizačním fondem. Fond alokuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do akcií denominovaných v CZK nebo v jiné měně. Fond koncentruje své investice převážně v zemích bývalého východního bloku (s výjimkou Německa), včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, zemí bývalé Jugoslávie, Turecka, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky. Investice v uvedených regionech mohou i přes investování Fondu v souladu se statutem a příslušnými právními předpisy přinést zvýšené riziko.

Podílové listy pro všechny třídy Fondu jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry na jméno. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč.

ISIN Kapitalizační třídy: CZ0008472610

ISIN Fondové třídy: CZ0008474913

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je kapitalizačním fondem. Fond alokuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do dluhopisů a akcií denominovaných v CZK nebo v jiné měně. Poměr mezi dluhopisy a akciemi v portfoliu se může měnit v závislosti na podmínkách na kapitálovém trhu. Akciovou část portfolia zamýšlí Fond investovat globálně, a to především do světových akciových trhů v USA, západní Evropě a v rámci České republiky. Dluhopisová část portfolia bude zaměřena převážně na dluhopisy denominované v CZK a na jiné úročené investice přinášející pevný výnos v CZK.

Rozhodnutím Společnosti ze dne 11. března 2019 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, IČ: 25677888, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále jen „Společnost“), která zajišťuje i vypořádání obchodů s cennými papíry. Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2019 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále „Depozitář“ nebo „ČSOB“). Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Audit fondu zajišťuje společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČ: 49619187, sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8.

### 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

#### ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a přílohu k účetní závěrce, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu. 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.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31. prosinci 2019 jako nekonsolidovaná. Během roku 2019 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím.

### CIZÍ MĚNY

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou denně přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB. Veškeré kurzové zisky a ztráty položek peněžité a nepeněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

### CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

Fond investuje pouze do cenných papírů, které jsou klasifikovány jako Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se skládají ze dvou dílčích kategorií. První dílčí kategorií jsou cenné papíry k obchodování, což jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací, nebo z obchodních marží. Druhou dílčí kategorií jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů od okamžiku pořízení. Tato dílčí kategorie zahrnuje cenné papíry, které se Fond rozhodl takto oceňovat již při jejich pořízení. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena (pro dluhopisy) nebo bid cena (akcie) kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech se použije reálná hodnota stanovená pomocí oceňovacího modelu na základě diskontovaného cash flow dohodnutá Společností s Depozitářem.

### FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví. Zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování.

Finanční deriváty zahrnují termínované forwardové nebo swapové kontrakty. Hodnota pohledávky a závazku příslušného kontraktu je nejprve zachycena v podrozvaze v nominálních hodnotách. V okamžiku uzavření obchodu je jeho reálná hodnota blízká nule, následně je následně přeceňován na reálnou hodnotu prostřednictvím bilančních účtů s podvojným zápisem do výnosů nebo nákladů.

Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování se vykazují v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací ve výkazu zisků a ztrát. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků.

Měnové deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu. Měnové deriváty jsou vykazovány v položce Ostatní aktiva, mají-li kladnou reálnou hodnotu, nebo v položce Ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond záporná.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

### DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date). Pohledávky/závazky z titulu prodeje/nákupu cenných papírů jsou účtovány proti účtům z ostatních aktiv, resp. ostatních pasiv. Ke dni majetkového a finančního vypořádání obchodů se otevřené položky vynulují proti pohybům na bankovních účtech Fondu. V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech. Fond účtuje o prodeji a nákupu podílových listů v okamžiku vypořádání smlouvy (tzv. settlement date).

### STANOVENÍ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

Aktuální hodnotu podílového listu Fondu stanovuje Společnost. Hodnota se vypočte jako podíl fondového kapitálu příslušné třídy připadajícího na jeden podílový list téže třídy ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy je stanovena v den „D+1“ s platností ke dni „D“ na základě fondového kapitálu Fondu připadajícího na tuto třídu s platností pro den „D-1“ upraveného o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů dané třídy vypořádaných ke dni „D“, dále o poměrnou část běžných nákladů a výnosů Fondu připadajících na tuto třídu dle alokačního poměru a o vyplacenou dividendu.

Běžné náklady a výnosy Fondu vzniklé mezi posledním a aktuálním dnem ocenění jsou ke dni „D“ na jednotlivé třídy přeúčtovány stanoveným alokačním poměrem. Alokační poměr ke dni „D“ se stanovuje jako poměr fondového kapitálu každé jednotlivé třídy podílových listů Fondu stanovený ke dni „D-1“ upravený o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů téže třídy ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou na téže třídě ke dni „D“ a součtu fondových kapitálů všech tříd Fondu ke dni „D-1“ upravených o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů všech tříd Fondu ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou ke dni „D“.

### VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

### POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

Pohledávky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě. Pohledávky vzniklé z přecenění derivátů na kladnou reálnou hodnotu jsou vykazány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni. Fond tvoří k pohledávkám po splatnosti opravné položky podle věkové struktury pohledávek. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení není reálná.



## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z ocenění majetku, k němuž se vztahují.

## ZÁVAZKY

Závazky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní závazky se vykazují v nominální hodnotě. Závazky vzniklé z přecenění derivátů na zápornou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni.

## ÚVĚRY A ZAJIŠTĚNÍ

Poskytnuté nebo přijaté úvěry rámci repo obchodů a přijaté úvěry od ČSOB jsou vykazovány v nominální hodnotě včetně naběhlého příslušenství. Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivátové obchody. Přijaté úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce *Závazky vůči bankám*, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce *Pohledávky za bankami*.

Výše a druh požadovaného zajištění závisí na posouzení úvěrového rizika protistrany. Byla zavedena pravidla stanovující přijatelnost jednotlivých typů zajištění a hodnotící parametry.

Hlavní typy přijatých zajištění:

- u půjček cenných papírů a reverzních repo obchodů: hotovost či cenné papíry,
- u OTC obchodů – měnové forwardy a měnové swapy: kolateralizace dle nařízení EMIR.

Fond průběžně monitoruje tržní hodnotu všech zajištění:

- haircut u přijatého kolaterálu v rámci repo obchodů,
- monitoruje tržní hodnotu peněžního zajištění získaného/poskytnutého na základě vývoje reálných hodnot měnových derivátů.

V případě nutnosti Fond požaduje dodatečné zajištění v souladu s příslušnou smlouvou. Výše zajištění vykazovaného k jednotlivým pohledávkám nepřevyšuje jejich účetní hodnotu. Při uzavírání derivátových transakcí Fond také využívá vzorové smlouvy o kompenzaci a ISDA-CSA dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

## REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku události, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezerv se účtuje na vrub nákladů, jejich použití, snížení ve prospěch nákladů a zrušení pro nepotřebnost ve prospěch výnosů. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

## DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.



## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

Daň z příjmů je kalkulována v souladu s platnou daňovou legislativou České republiky a vychází z hospodářského výsledku dosaženého podle českých účetních standardů a prováděcí vyhlášky pro finanční instituce. Daňový základ pro splatnou daň vychází z hospodářského výsledku Fondu za běžné období. Následně je upraven o daňově neuznatelné náklady a výnosy, které nepodléhají dani z příjmu resp. o výnosy zahrnované do samostatného základu daně. Aktuální daňová sazba pro podílové fondy činí 5 %. Daň ze samostatného základu daně činí 15%.

Daňový náklad zahrnuje běžnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

### ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u 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.

### SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond, společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností, osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost, společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast, akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 17.

### PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve fondovém kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na fondovém kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů. Hodnota prostředků předaná Fondem k obhospodařování Společnosti je uvedena v podrozvaze v položce hodnoty předané k obhospodařování.

### PODÍLOVÉ LISTY

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu zvýšenou o prodejní poplatky. Prodejní poplatky jsou výnosem Společnosti.

V důsledku rozdílu mezi nominální hodnotou a tržní hodnotou podílového listu vzniká kladná nebo záporná hodnota emisního ážia. Při prodeji podílových listů dochází k zaokrouhlení emise počtu podílových listů na jednotku dolů. Uvedená skutečnost má za následek vznik rozdílu mezi hodnotou celkové investice do Fondu uvedené v přehledu změn fondového kapitálu a celkovým počtem prodaných podílových listů.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu. Kapitálové fondy jsou tvořeny z níže uvedených komponent:

- nominální hodnota podílových listů Fondu
- ostatní kapitálové fondy

V současné době jsou do položky *Ostatní kapitálové fondy* účtovány rozdíly ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, detail viz bod 9. Jedná se o rozdíl mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl fondového kapitálu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě stanovované prodejní ceny pro každý pracovní den.

### POUŽITÍ ODHADŮ

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.

### 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

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 6. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost Fondu. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zpravidla znamenají vyšší výnos z investic. Z pohledu rizikovosti fondu jsou vyšší hodnoty ukazatele spojeny s větší nepředvídatelností a rizikem možné ztráty. Ani nejnižší číslo neznámá, že je investice zcela bez rizika, naznačuje však, že v porovnání s vyššími čísly tato investice nabízí sice nižší, ale předvídatelnější výnos.

Zařazení Fondu do rizikové skupiny 6 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do akcií s geografickým vymezením.

### TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace. Fond podléhá kromě zákonných omezení případně omezení uvedených ve statutu, souboru interních limitů, které přímo

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

ovlivňují velikost cizoměnové rizikové expozice, úrokové rizikové expozice, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle volatility, ratingové struktury či dalších charakteristik. Jednotlivé limity jsou aplikovány vždy s ohledem na povahu Fondu.

### MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Měnové zajišťovací operace slouží především k pokrytí měnových rizik, nemohou však vyloučit situaci, kdy neočekávané změny měnového kurzu i navzdory eventuálním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Investice v cizích měnách rovněž podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky.

Riziko termínového kontraktu na podkladové aktivum je obecně spjato s nenaplněním očekávání ohledně budoucí ceny podkladového aktiva. V případě, že se hodnota podkladového aktiva nevyvíjí v souladu s očekáváním, může fond utrpět ztrátu danou rozdílem ceny podkladového aktiva v době uzavření obchodu a ceny v den splatnosti obchodu.

Fond může uzavřít deriváty sloužící především k zajištění měnových kurzů, úrokových sazeb, kurzů cenných papírů, atd. Jedná se o následující typy rizik vztahující se k jednotlivým finančním derivátům:

- i) FX forward/swapy – nástroje, kterými se fixuje měnový kurz investice v cizí měně k měně, ve které je denominován Fond. Tímto způsobem se Fond zajistí nejen proti nepříznivému vývoji měnového kurzu (oslabování cizí měny), ale i proti posilování cizí měny, tj. Fond přijme riziko, že nebude profitovat při posilování cizí měny,
- ii) Úrokové/měnové swapy (IRS a CCS swapy) – obdobné riziko jako v případě měnových forwardů, tj. riziko opačného vývoje úroků nebo měnových kurzů, než který Fond očekával,
- iii) Futures – riziko budoucího nepříznivého vývoje ceny podkladového aktiva.

### ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko je součástí tržního rizika a představuje riziko změny úrokových sazeb. Změny tržních úrokových sazeb mohou mimo jiné vyplývat ze změny hospodářské situace a na ní reagující politiky příslušné centrální banky. Pokud tržní úrokové sazby vzrostou, klesnou zpravidla kurzy pevně úročených cenných papírů a naopak. Výkyvy kurzu, způsobené změnami tržních úrokových sazeb, jsou různé v závislosti na době do splatnosti pevně úročeného cenného papíru. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti tak mají nižší kurzové riziko než stejné cenné papíry s delší dobou do splatnosti. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti však mají zpravidla nižší výnosy než pevně úročené cenné papíry s delší dobou do splatnosti.

Úrokové termínové kontrakty umožňují dohodu o budoucí úrokové sazbě v určitém sjednaném časovém období, či vzájemnou výměnu pevně či variabilně úročených nároků, pokud jsou úhrady úroků vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu. V závislosti na odhadu vývoje úrokových sazeb lze majetek fondu zajistit proti úrokovému riziku a tím zabránit případným ztrátám. Nelze však vyloučit situaci, kdy neočekávaný vývoj úrokových sazeb negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu.

### RIZIKO LIKVIDITY

Riziko spočívající v nemožnosti prodat aktivum v požadovaném okamžiku, popřípadě v požadovaném okamžiku získat za aktivum přiměřenou cenu, což by v krajním případě mohlo vést k pozastavení odkupování podílových listů. Riziko likvidity je vyšší zejména

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách, které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i **riziko zpětných odkupů**, představující riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

### KREDITNÍ RIZIKO

Úvěrové riziko lze charakterizovat pravděpodobnou skutečností, že emitent (nejčastěji emitent dluhopisu) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu. I přes nejpečlivější výběr cenných papírů či protistran nelze vyloučit, že dojde ke ztrátě zapříčiněné tímto nesplněním závazků emitentů cenných papírů či protistran obchodu. Společnost stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů v souladu se statutem a investiční strategií takovým způsobem, aby kreditní profil investic odpovídal povaze Fondu. Za tímto účelem je definována metodika stanovení ratingů, která vychází z hodnocení kreditního rizika renomovanými ratingovými agenturami, jakými jsou Standard and Poor's, Fitch Ratings a Moody's. Výše podstupovaného kreditního rizika je definována zákonem, statutem popřípadě dalšími interními limity omezujícími kreditní riziko.

### RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

Patří mezi kreditní rizika a představuje takové riziko, že vypořádání transakce neproběhne tak, jak se předpokládalo z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě. Vzhledem k tomu, že obchody Fondu probíhají s výjimkou obchodů, které to předem svou povahou vylučují (např. primární úpis cenných papírů) a s výjimkou derivátových operací (měnové, úrokové a podobné deriváty) zásadně proti penězům (delivery versus payment), je riziko přímé ztráty malé.

### OPERAČNÍ RIZIKO

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

### RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

Může nastat z důvodů stanovených ZISIF, například z důvodu odnětí povolení, zrušení investiční společnosti s likvidací, rozhodnutí soudu, nebo za podmínek uvedených ve statutu Fondu. S ohledem na tuto možnost nemá podílník zaručeno, že bude moci být podílníkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY  
K 31. PROSINCI 2019

#### 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Běžné účty u bank	4 326	8 759
Termínové vklady u bank	0	0
Směnky	0	0
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů	0	0
Poskytnuté kolaterály dle nařízení EMIR	0	0
<b>Celkem</b>	<b>4 326</b>	<b>8 759</b>

#### 5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2019	Tržní cena 31. prosince 2019	Cena pořízení 31. prosince 2018	Tržní cena 31. prosince 2018
<b>Akcie</b>				
tuzemské	27 565	27 567	39 181	37 095
zahraniční	389 040	373 178	470 184	442 929
	<b>416 605</b>	<b>400 745</b>	<b>509 365</b>	<b>480 024</b>
<b>Celkem</b>	<b>416 605</b>	<b>400 745</b>	<b>509 365</b>	<b>480 024</b>

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2019 zejména z Polska, Rakouska a Maďarska, stejně jako v uplynulém roce.

#### 6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Pohledávky za prodanými cennými papíry	0	0
Ostatní pohledávky	436	247
<b>Celkem</b>	<b>436</b>	<b>247</b>

*Ostatní pohledávky* jsou tvořeny především pohledávkami za dividendami a z titulu nakoupených podílových listů podílníky.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

## 7. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Závazky za nakoupenými cennými papíry	0	0
Splatná daň z příjmů	1 536	2 003
Závazky vůči podílníkům	279	70
Ostatní závazky	60	67
<b>Celkem</b>	<b>1 875</b>	<b>2 140</b>

*Ostatní závazky* zahrnují závazek z titulu časového rozlišení custody poplatků.

## 8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Obhospodařovatelský poplatek	671	810
Odměna depozitáři	49	49
Audit fondu	41	48
Resoluční fond	0	0
Investiční průzkum	25	32
<b>Celkem</b>	<b>786</b>	<b>939</b>

## 9. FONDOVÝ KAPITÁL

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Celkem
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2017</b>	<b>678 311</b>	<b>40 418</b>	<b>-130 459</b>	<b>588 270</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	-90 713	-90 712
Podíly na zisku	0	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	-54 333	42 727	0	-11 606
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2018</b>	<b>623 978</b>	<b>83 145</b>	<b>-221 172</b>	<b>485 952</b>
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	29 603	29 603
Podíly na zisku	0	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	-133 498	20 790	0	-112 709
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2019</b>	<b>490 480</b>	<b>103 935</b>	<b>-191 569</b>	<b>402 846</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

Fondový kapitál na podílový list

**A. Fondová třída**

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Nominální hodnota podílových listů	209 163	273 203
Emisní ážio	21 688	28 896
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Nerozdělený zisk z minulých let	-17 322	32 237
Hospodářský výsledek běžného období	17 992	-49 558
<b>Fondový kapitál</b>	<b>231 521</b>	<b>284 778</b>
Počet vydaných podílových listů (kusy)	209 163 158	273 203 141
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	<b>1,1069</b>	<b>1,0424</b>
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv	6,19%	-14,47%
Hodnota zisku/ztráty na podílový list (v Kč)	0,0860	-0,1814

**B. Kapitalizační třída**

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Nominální hodnota podílových listů	281 263	350 725
Emisní ážio	82 247	54 249
Ostatní kapitálové fondy	54	51
Nerozdělený zisk z minulých let	-203 850	-162 695
Hospodářský výsledek běžného období	11 611	-41 155
<b>Fondový kapitál</b>	<b>171 325</b>	<b>201 175</b>
Počet vydaných podílových listů (kusy)	281 262 726	350 724 609
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	<b>0,6091</b>	<b>0,5736</b>
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv	6,19%	-14,43%
Hodnota zisku/ztráty na podílový list (v Kč)	0,0413	-0,1173

Za rok 2019 Fond vykázal zisk ve výši 29 603 tis. Kč, který bude navržena k převodu do nerozděleného zisku.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### PODÍLOVÉ LISTY

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list. Podílové listy Fondu jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu upravenou o příslušné poplatky. Prodejní a výstupní poplatky vztahující se k Institucionální třídě jsou výnosem Fondu. O prodejních poplatcích Kapitalizační třídy Fond neúčtuje, jsou výnosem Depozitáře.

Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Členové dozorčí rady	0	0
Členové představenstva	11 680	94 206
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>11 680</b>	<b>94 206</b>

### 10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2019	2018
Tuzemské dividendy	2 399	2 335
Zahraniční dividendy	16 736	22 417
<b>Celkem</b>	<b>19 135</b>	<b>24 752</b>

### 11. VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

	2019	2018
Vstupní a výstupní poplatky	111	247
<b>Celkem</b>	<b>111</b>	<b>247</b>

### 12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2019	2018
Bankovní poplatky	67	79
Transakční poplatky z obchodování	220	490
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	533	659
Ostatní	150	214
<b>Celkem</b>	<b>968</b>	<b>1 442</b>



PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

### 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2019	2018
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	23 992	-97 628
Obchody s deriváty a měnové spoty	-114	-1 755
Pobídky a korporátní akce	0	0
Kurzové rozdíly	-64	1 282
<b>Celkem</b>	<b>23 814</b>	<b>-98 101</b>

Položka *Oceňovací rozdíly z cenných papírů* je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů. Položka *Obchody s deriváty* zahrnuje výsledek z obchodování s měnovými forwardy a swapy.

### FINANČNÍ NÁKLADY A VÝNOSY Z GEOGRAFICKÉHO HLEDISKA

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Amerika	Asie	Celkem	2018
Úrokové výnosy	1	0	0	0	1	0
Úrokové náklady	8	0	0	0	8	12
Výnosy z akcií a podílů	2 399	16 736	0	0	19 135	24 752
Čistý zisk/ztráta z fin. operací	1 702	22 111	1	0	23 814	-98 101

### 14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2019	2018
Poplatky za obhospodařování	8 768	11 529
Poplatky Depozitáři	637	692
Poplatky za audit	77	85
Investiční průzkum	110	157
<b>Celkem</b>	<b>9 592</b>	<b>12 463</b>

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 2% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Ze stejné základny je kalkulována i odměna hrazená Depozitáři (0,12% + DPH). Odměny jsou shodné pro obě třídy. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

## 15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### A. SPLATNÁ

	2019	2018
<b>Zisk/ztráta před zdaněním</b>	32 494	-87 019
<b>Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:</b>	-32 494	-25 611
z toho: výnosy nepodléhající zdanění	-19 275	-25 669
daňově neuznatelné náklady	60	58
odečet daňové ztráty z minulých let	-13 279	0
<b>Daňový základ / daňová ztráta</b>	<b>0</b>	<b>-112 630</b>
Daň z příjmů (5%)	0	0
<b>Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)</b>	16 526	23 193
Srážková daň	2 891	3 694
<b>Náklady na splatnou daň celkem</b>	<b>2 891</b>	<b>3 694</b>

### B. ODLOŽENÁ

	2019	2018
Nevyužité daňové ztráty (5%)	4 968	5 632
<b>Celkem</b>	<b>4 968</b>	<b>5 632</b>

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2019 vykázána v souladu s principem opatrnosti, neboť existuje nejistota, že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné odloženou daňovou pohledávku využít. Důvodem je volatilita na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv společnosti.

Využitelnost daňové ztráty 99 352 tis. Kč je do roku 2023.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY  
K 31. PROSINCI 2019

## 16. FINANČNÍ RIZIKA

Derivátové obchody (měnové forwardy, swapy a indexové futures) nebyly v rozhodném období uzavřeny.

### DEVIZOVÁ POZICE

Níže uvádíme devizovou pozici Fondu podle jednotlivých měn. Měnové riziko je řízeno prostřednictvím monitoringu limitů na jednotlivé měny.

#### 31. prosince 2019

Devizová pozice	CZK	EUR	PLN	HUF	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	2 941	204	214	282	686	4 326
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	55 513	61 432	108 873	60 063	114 865	400 745
Ostatní aktiva	53	0	0	0	382	436
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 507</b>	<b>61 635</b>	<b>109 086</b>	<b>60 345</b>	<b>115 933</b>	<b>405 507</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	2 660	0	0	0	0	2 660
Fondový kapitál	402 846	0	0	0	0	402 846
<b>Pasiva celkem</b>	<b>405 507</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>405 507</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-347 000</b>	<b>61 635</b>	<b>109 086</b>	<b>60 345</b>	<b>115 933</b>	<b>0</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>-347 000</b>	<b>61 635</b>	<b>109 086</b>	<b>60 345</b>	<b>115 933</b>	<b>0</b>

Emitenti akcií v položce *Ostatní* pocházely zejména z Ruské federace, Rumunska a Velké Británie.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

31. prosince 2018

Devizová pozice	CZK	EUR	PLN	HUF	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	6 148	118	264	4	2 225	8 759
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	63 870	61 166	167 132	69 578	118 280	480 024
Ostatní aktiva	28	0	0	0	219	247
<b>Aktiva celkem</b>	<b>70 044</b>	<b>61 284</b>	<b>167 396</b>	<b>69 582</b>	<b>120 724</b>	<b>489 030</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	3 078	0	0	0	0	3 078
Fondový kapitál	485 952	0	0	0	0	485 952
<b>Pasiva celkem</b>	<b>489 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>489 030</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-418 986</b>	<b>61 284</b>	<b>167 396</b>	<b>69 582</b>	<b>120 724</b>	<b>0</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0	0	0	0
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>-418 986</b>	<b>61 284</b>	<b>167 396</b>	<b>69 582</b>	<b>120 724</b>	<b>0</b>

ÚROKOVÉ RIZIKO

Z důvodu absence nízkého zastoupení úročených dlouhodobých aktiv není expozice fondu vůči úrokovému riziku pro Fond významná. Jedinými rozvahovými položkami Fondu exponovanými vůči úrokovému riziku jsou pohledávky za bankami ve výši 4 326 tis. Kč k 31. prosinci 2019 (k 31. prosinci 2018 pak 8 759 tis. Kč). Uvedené položky měly zbytkovou splatnost kratší než 3 měsíce.

RIZIKO LIKVIDITY

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž 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“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

**31. prosince 2019**

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 326	0	0	4 326
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
Akcie a podílové listy	0	0	400 745	400 745
Ostatní aktiva	436	0	0	436
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 762</b>	<b>0</b>	<b>400 745</b>	<b>405 507</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Jiné závazky	1 124	1 536	0	2 660
Fondový kapitál	0	0	402 847	402 847
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 124</b>	<b>1 536</b>	<b>402 847</b>	<b>405 507</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>3 638</b>	<b>-1 536</b>	<b>-2 102</b>	<b>0</b>

K 31. prosinci 2019 Fond nevidoval žádné podrozvahové položky ve vztahu k riziku likvidity.

**31. prosince 2018**

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 759	0	0	8 759
Dluhové cenné papíry	0	0	0	0
Akcie a podílové listy	0	0	480 024	480 024
Ostatní aktiva	247	0	0	247
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 006</b>	<b>0</b>	<b>480 024</b>	<b>489 030</b>
Závazky vůči bankám	0	0	0	0
Jiné závazky	1 075	2 003	0	3 078
Fondový kapitál	0	0	485 952	485 952
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 075</b>	<b>2 003</b>	<b>485 952</b>	<b>489 030</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>7 931</b>	<b>-2 003</b>	<b>-5 928</b>	<b>0</b>

K 31. prosinci 2018 Fond nevidoval žádné podrozvahové položky ve vztahu k riziku likvidity.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

## 17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Běžné účty u Depozitáře	4 326	8 759
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 326</b>	<b>8 759</b>

Závazky	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Běžné účty u Depozitáře	0	0
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	671	810
Poplatek Depozitáři	49	49
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	0	0
Poplatky Custody	59	66
Přijaté zálohy od Společnosti	0	0
Ostatní poplatky placené Depozitáři	0	0
<b>Závazky celkem</b>	<b>779</b>	<b>925</b>

Výnosy	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	1	0
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	0	0
Vratky poplatků od Společnosti	0	0
<b>Výnosy celkem</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Náklady	31. prosince 2019	31. prosince 2018
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti	8 769	11 529
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce	637	692
Bankovní poplatky placené Depozitáři	22	20
Ostatní poplatky placené Depozitáři	578	716
Debetní úroky placené Depozitáři	8	47
<b>Náklady celkem</b>	<b>10 014</b>	<b>13 004</b>

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 9.

Vedení Společnosti se domnívá, že všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům nebo transakcích u

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2019

podobných společností a vedení Společnosti se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru úvěrového rizika nebo jiné nepříznivé znaky. Poplatky za obhospodařování placené Společnosti byly stanoveny v souladu se Statutem.

### 18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dne 11. března 2020 prohlásila Světová zdravotnická organizace šíření nákazy koronaviru za pandemii a dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav. V reakci na potenciálně závažnou hrozbu, kterou COVID – 19 představuje pro veřejné zdraví, přijaly orgány státní správy České republiky opatření k zastavení šíření pandemie, které mají významný ekonomický dopad.

Mezi širší ekonomické dopady těchto událostí patří:

- Narušení podnikatelské a hospodářské činnosti v České republice s následným dopadem na nižší i vyšší stupně dodavatelského řetězce;
- Významné narušení obchodní činnosti v konkrétních odvětvích jak v rámci České republiky a na trzích, jež jsou značně závislé na zahraničním dodavatelském řetězci, tak i u exportně orientovaných podniků závislých na zahraničních trzích. Postižená odvětví zahrnují obchod a dopravu, cestování a turistiku, zábavní průmysl, výrobu, stavebnictví, maloobchod, pojišťovnictví, školství a finanční sektor;
- Významný pokles poptávky po zbytných statcích a službách;
- Nárůst hospodářské nejistoty, jež se odráží v proměnlivějších cenách aktiv a směnných kurzech.

S cílem zajistit nepřerušovaný provoz Společnosti zavedlo její vedení řadu opatření. Patří mezi ně zejména:

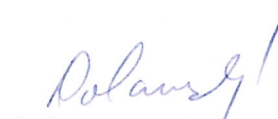
- Implementace všech nezbytných technických opatření, které v současné době umožňují práci z domova pro převážnou většinu zaměstnanců Společnosti;
- Pozastavení všech aktivit, které vedou k osobnímu kontaktu zaměstnanců a klientů, např. školení, konference, pracovní cesty;
- Zavedení odděleného provozu pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti za účelem minimalizace osobního kontaktu;
- Zabezpečení nezbytných ochranných a hygienických prostředků pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

9. dubna 2020

  
Ing. Nicole Krajčovičová

  
Bc. Petr Dolanský



**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 ČSOB  
Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset  
Management, a.s., investiční společnost, otevřený  
podílový fond**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2019 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 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2019 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 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (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 a dozorčí rady 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.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

#### ***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 ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 9. dubna 2020

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

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