



## **VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018**

**ČSOB Bohatství,  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,  
otevřený podílový fond**

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

<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>	Československá obchodní banka, a.s. (40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech) KBC Asset Management Participations, SA (59,92% 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.

**Orgány společnosti k 31. prosinci 2018**

**Představenstvo:**

**Předseda představenstva:**

Jürgen Verschaeve

**Členové představenstva**

Ing. Nicole Krajčovičová

**Dozorčí rada:**

**Předseda dozorčí rady:**

Johan Lema

**Členové dozorčí rady:**

Ing. Jiří Vévoda  
Michal Babický

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

### PŘEDSTAVENSTVO

**Jürgen Verschaeve** - člen představenstva od 17.8.2017 (předseda od 14.9.2017) – dosud

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 Research Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio manažera. 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 1. června 2017 se stal generálním ředitelem společnosti ČSOB Asset Management.

**Ing. Nicole Krajčovičová** – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Působila v různých ekonomických funkcích v Pragoexportu, Technik-Trade Soeckneck, GAUDIUM. Od roku 1996 pracovala v Československé obchodní bance, a.s., kde zastávala funkce odborné účetní v odboru Obchodování s cennými papíry, dále působila v útvaru Zpracování transakcí finančních a kapitálových trhů. Zde v letech 2007 až 2010 zastávala funkci výkonné manažerky. V červenci 2010 přešla do ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB na pozici manažer útvaru Zpracování operací. Od ledna 2012 do září 2012 byla členkou dozorčí rady ČSOB Asset Management, a.s, investiční společnost. V současné době řídí útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance officer a Řízení rizik.

### DOZORČÍ RADA

**Johan Lema** člen od 20.9.2017 – předseda dozorčí rady od 12.10.2017 - dosud

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 řídícího 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.

**Michal Babický** – člen od 15.9. 2016 - dosud

Absolvoval v roce 1997 Slezkou 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 od 29.3.2018 – dosud

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).

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

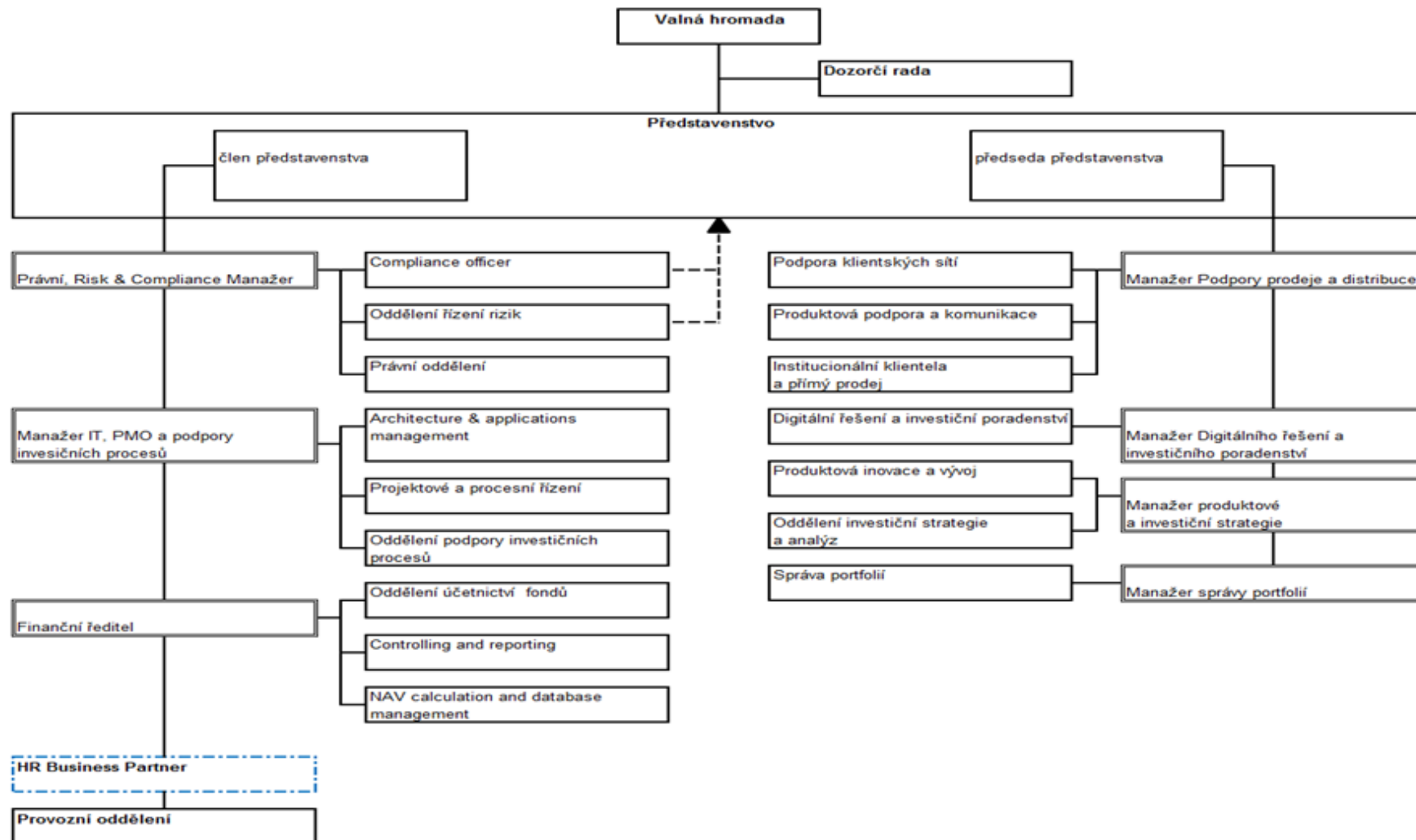
### ZA ROK 2018

**Ing. Petr Hutla** – člen od 23.3.2017 – 29.3.2018

Absolvoval ČVUT v Praze (Fakulta Elektrotechnická).

Petr Hutla pracoval v letech 1983 až 1993 v Tesle Pardubice, od roku 1991 jako ekonomický náměstek Tesla Pardubice – RSD. V ČSOB pracuje od roku 1993, postupně jako ředitel pobočky Pardubice, hlavní pobočky Hradec Králové a hlavní pobočky Praha 1. Od roku 2000 do roku 2005 působil Petr Hutla jako vrchní ředitel útvaru Korporátní a institucionální klientela. V letech 2005 až 2006 působil na pozici vrchního ředitele pro Personální a strategické řízení, od roku 2006 do 15. listopadu 2009 na pozici vrchního ředitele útvaru Lidské zdroje a transformace. Od 27. února 2008 je Petr Hutla členem představenstva ČSOB. Od 16. listopadu 2009 do 31. prosince 2012 působil na pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Distribuce. Od 14. ledna 2009 do 31. prosince 2011 byl rovněž vedoucím organizační složky KBC Global Services Czech Branch. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Petr Hutla vrchním ředitelem odpovědným za oblast Specializované bankovníctví a pojištění. Od 1. července 2014 do 9. března 2015 byl odpovědný za oblast Integrované služby pro retailovou klientelu a od 1. října 2014 do 9. března 2015 také za oblast Změnová zóna; od 10. března 2015 do 31. ledna byl Petr Hutla odpovědný za oblast Retail (po spojení obou oblastí řízení) a od 1. února 2018 zastává pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Úvěry, Právní a CSR. Členství v orgánech jiných společností: Předseda dozorčí rady společnosti ČSOB Pojišťovna (ČR), České transplantační nadace (Karla Pavlíka) a Nadačního fondu Moderní léčba arytmií (ČR).

VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2018

#### **ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2018 CELKEM 30 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)
- 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)
- 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)

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2018

- 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 <https://www.csob.sk/podielove-fondy>

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

**FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2018<sup>1</sup>**

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 607 832 470
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	222 056 946
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	94 134 859
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	12 262 744 070
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	204 627 191
ČSOB Institucionální konzervativní	195 619 130
ČSOB Akciový realitní	363 694 538
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	201 174 279
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	284 777 629
ČSOB Vyvážený dividendový	1 308 457 749
ČSOB Private Banking Largo	1 550 108 292
ČSOB Private Banking Moderato	4 377 420 699
ČSOB Private Banking Presto	705 086 456
ČSOB Private Banking Moderato EUR	276 051 256
ČSOB Institucionální úrokový	542 619 718
ČSOB Institucionální dluhopisový	269 003 003
ČSOB Private Banking Wealth Office II	709 403 203
Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	26 164 854
ČSOB Vyvážený	22 861 164
ČSOB Rastový	29 577 942
ČSOB Dluhopisový	2 756 994
ČSOB Svetový akciový	7 940 593

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 71

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 2

**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.

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.

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



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

**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 13 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. Martin Horák**

nar: 13.4.1975

vzdělání: Bankovní management - Investiční bankovníctví, Bankovní Institut VŠ v Praze

Martin Horák má více než 21 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2002. V současnosti má na starosti správu fondů kvalifikovaných investorů a vybraných dluhopisových fondů. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Bankovního Institutu v Praze. V minulosti pracoval jako portfolio manažer v ČSOB a předtím jako analytik ve společnosti Hex Capital.

**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 PAPIRY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:**

Československá obchodní banka, a.s,

Česká spořitelna, a.s.;

Komerční banka, a.s,

Patria Finance, a.s.,

PPF banka, a.s.

**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 rizikosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikivosti 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.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2018

#### **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.

Celkový objem takto přijatého kolaterálu ke dni 31.12.2018 je 5 500 tis. Kč.

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**

K žádným 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 2018.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

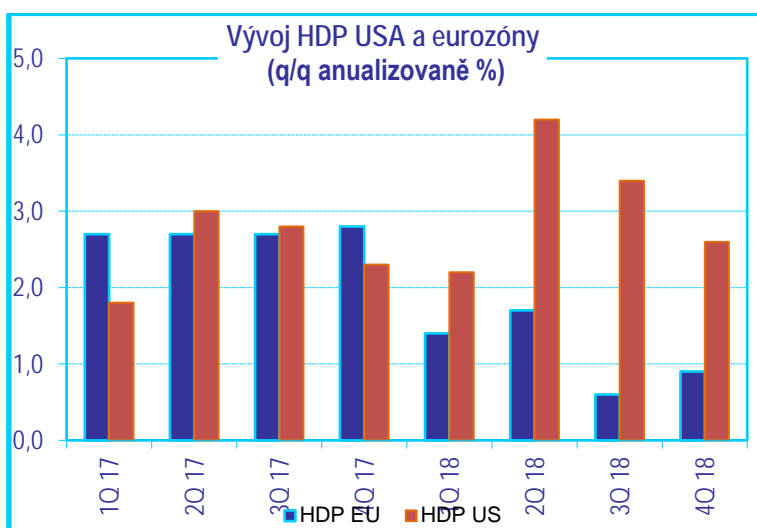
### EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH V ROCE 2018

#### GLOBALNÍ EKONOMICKÁ SITUACE

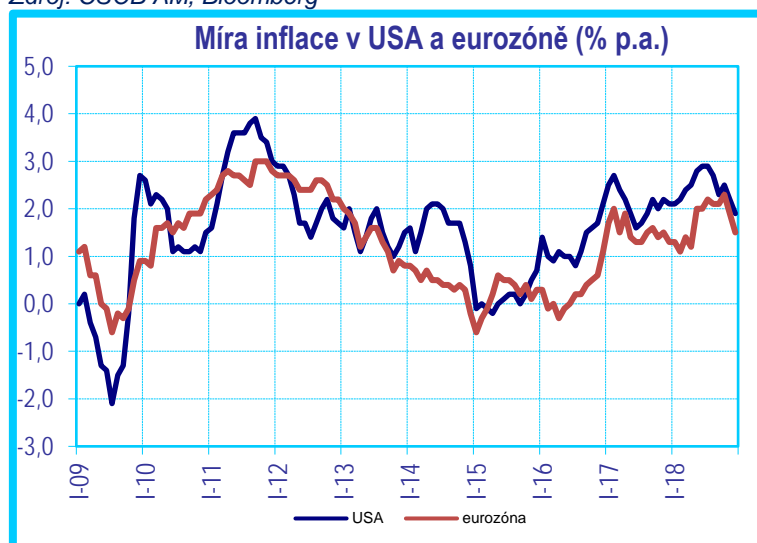
Americká ekonomika těžila především z fiskální expanze vyvolané masivní daňovou reformou. Růst HDP v posledním čtvrtletí 2018 dosáhl 2,6 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi) a zpomalil tak z 3,4 % ve 3Q 2018 a 4,2 % ve 2Q. Za celý rok HDP vzrostl o 2,9 %. Míra nezaměstnanosti klesla na minima za téměř půlstoletí (3,9 %) a v ekonomice vznikalo v průměru více než 200 tisíc pracovních míst měsíčně.

Ekonomika eurozóny zrychlila ve 4Q růst na 0,9 % (mezičtvrtletně, anualizovaně) z 0,6 % ve 3Q 18. Ve 2Q ale rostla výrazně rychleji (+1,7 %). Za celý rok HDP vzrostl o 1,8 %. Evropským otevřeným ekonomikám uškodila v druhé polovině roku zejména eskalace obchodních válek vedených americkým prezidentem Trumpem, problémy automobilek a nejistota kolem brexitu. Míra inflace se během roku pohybovala v průměru pod 2 %.

Pro rok 2019 předpovídáme růst světové ekonomiky o 3,5 %.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

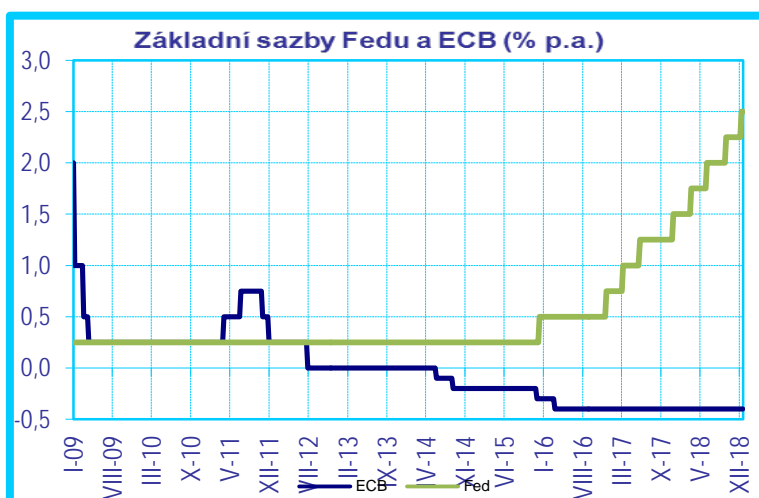
#### Světové dluhopisy a měnová politika

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

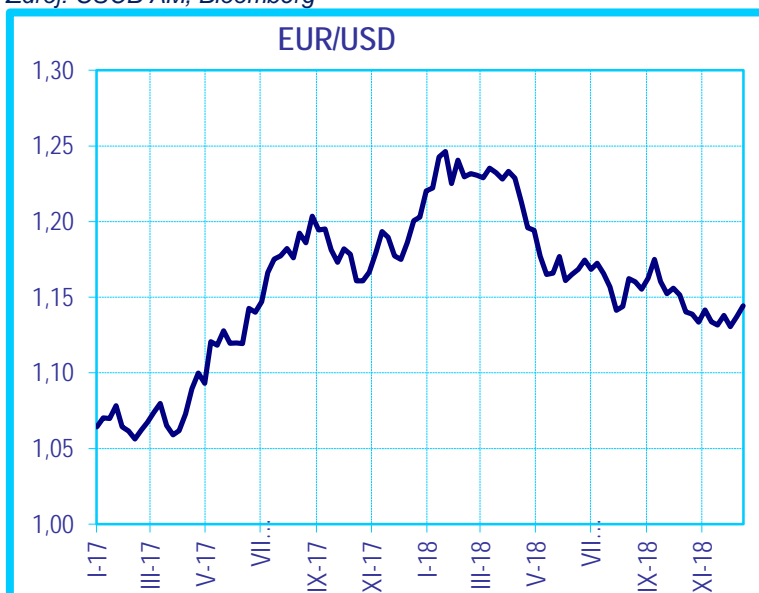
### ZA ROK 2018

Vývoj na trzích dluhopisů byl poměrně volatilní. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů vzrostly o 28 b.b. na 2,68 % (ceny dluhopisů klesly), během roku ale už několikrát překročily i hranici 3 %. Důvodem bylo očekávání dalšího rychlého zpříšňování měnové politiky centrální banky v reakci na příznivý vývoj v ekonomice a silící inflační tlaky. Fed nakonec zvýšil sazby v roce 2018 celkem čtyřikrát.

V Evropě ovlivňovala dluhopisové trhy především pokračující uvolněná měnová politika ECB a vyhrocená politická situace v Itálii, kde koalice italských populistických stran svými rozpočtovými plány vážně ohrozila veřejné finance. Zvýšení politických rizik vedlo k razantnímu růstu výnosů italských dluhopisů (+73 b.b.). Všeobecný nárůst rizikové averze zvýšil poptávku po bezpečných dluhopisech (10letý německý dluhopis nesl ke konci prosince 0,24 %, jeho výnos za rok klesl o 19 b.b.). Zpomalení evropského ekonomického růstu nezvlikalo ECB k přehodnocení plánů na ukončení kvantitativního uvolňování na konci prosince 2018, centrální banka se však zavázala držet sazby na současných nízkých úrovních ještě během roku 2019.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

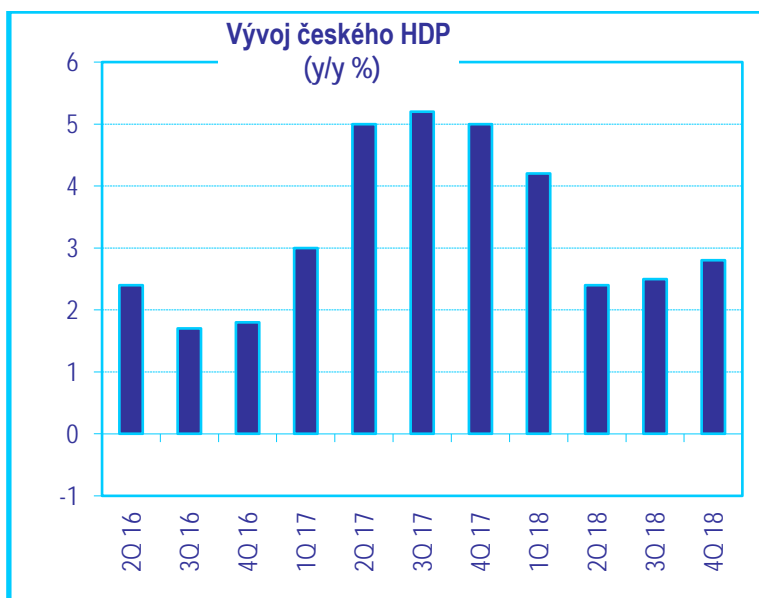


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

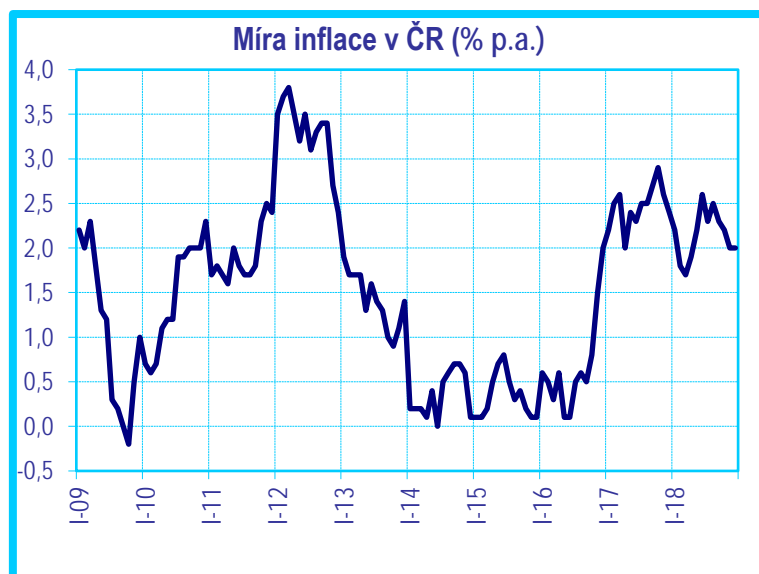
VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

EKONOMICKÁ SITUACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

Český HDP rostl v roce 2018 o 3 %. Ekonomiku oproti předchozím obdobím brzdil nedostatek kapacit a napjatá situace na trhu práce. Podíl nezaměstnaných osob dosáhl v průměru jen 3,2 % - ČR měla po celý rok nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Rychlý byl také mzdový růst, který ve 4Q 18 dosáhl 6,9 % meziročně. Spotřebitelské ceny se zvýšily za uvedené období o 2,1 %, reálně se tak mzda zvýšila o 4,8 %. Příznivá ekonomická situace podporovala růst spotřeby a výroby. Maloobchodní tržby rostly v průměru o 2 % meziročně a průmyslová výroba o 3 % meziročně.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



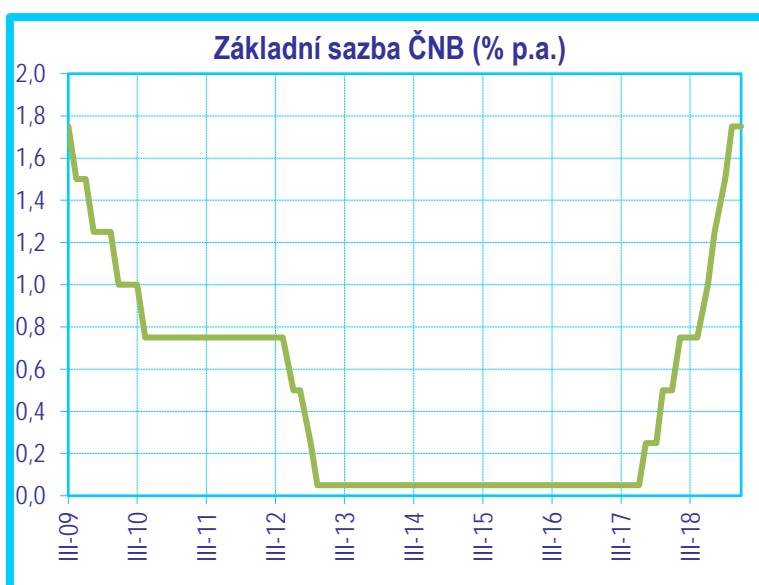
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

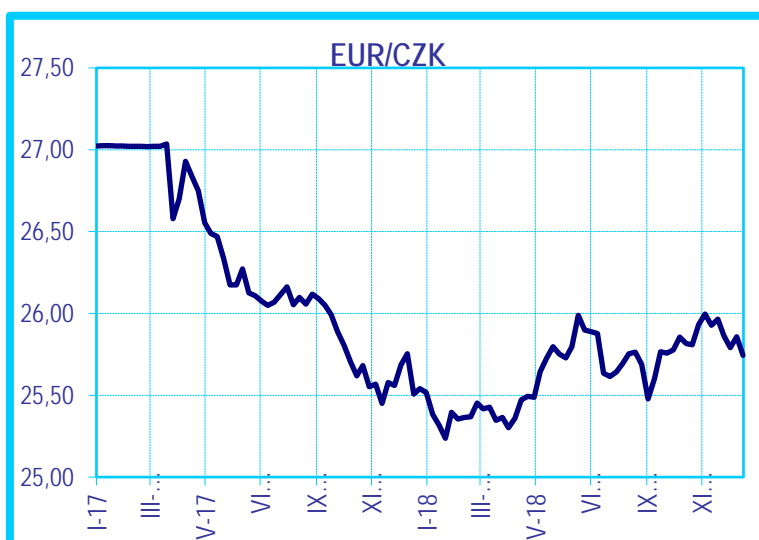
### ZA ROK 2018

#### Domácí měnová politika, dluhopisy a kurz koruny

Česká koruna dosáhla nových postintervenčních maxim začátkem února, když hodnotila až k hranici 25,12 koruny za euro. Tím ale její posilování pro rok 2018 skončilo. „Nákaza“ na rozvíjejících se trzích spustila odliv spekulativního kapitálu, který se v českých korunách nahromadil během devizových intervencí, a koruna tak ustoupila k úrovním kolem 26 korun za euro – ke konci prosince se obchodovala za 25,72 koruny za euro (proti euru za rok oslabila o 0,81 %). Slabší úroveň kurzu (značně vychýlená od prognózy centrální banky) přiměla ČNB k rychlejšímu zvýšení sazeb v porovnání s tím, co avizovala na začátku roku 2018. Základní sazbu tak zvedla pětkrát po sobě, až na 1,75 %.



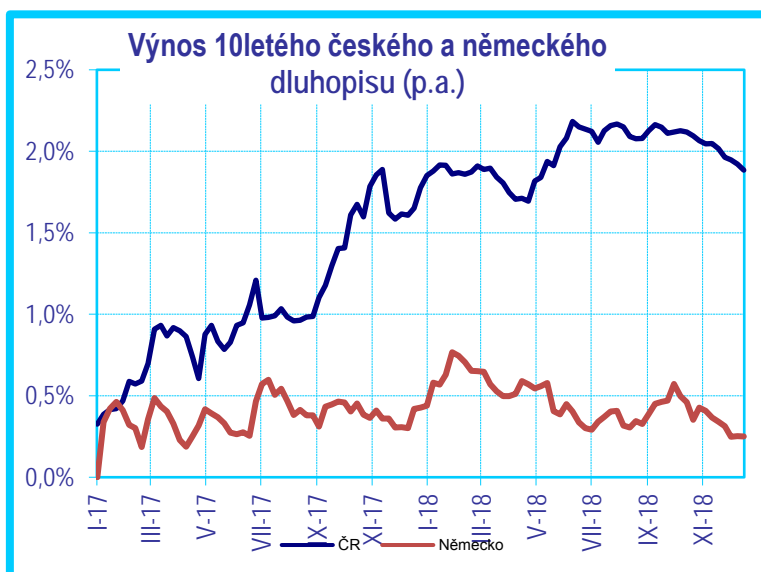
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Výnosy českých státních dluhopisů reagovaly na zpřísnující se měnovou politiku centrální banky výrazným růstem (ceny klesaly) – výnos státního dluhopisu na 10leté splatnosti stoupl o 22 b.b. na 1,94 %, na 2leté pak o 46 b.b. na 1,50 %. Česká výnosová křivka se během roku zploštila, což připomínalo vývoj na americkém dluhopisovém trhu. Inverzní tvar křivky v historii několikrát indikoval blížící se recesi (ne však ve všech případech).

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

**Aktiové trhy<sup>2</sup>**

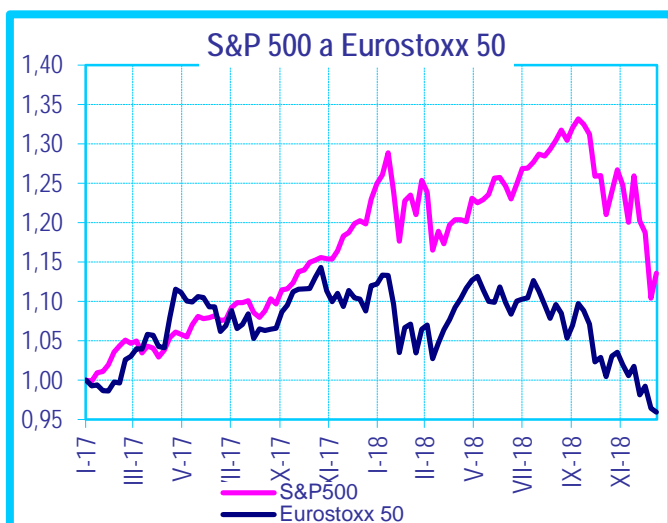
Rok končící osmičkou znamenal pro světové akcie po několika úspěšných letech zvýšenou volatilitu a pád do červených čísel. Výrazně však kleslo akciové ocenění, když se ukazatel P/E propadl pod dlouhodobý průměr. Výprodeje na trzích vyvolala především protekcionistická politika amerického prezidenta Donalda Trumpa, která významně ohrozila světový obchod. Globální akciový index MSCI World All Countries přišel o 11,18 % (v USD) a zaznamenal tak nejhorší výsledek od finanční krize. Výrazněji se nedařilo na rozvíjejících se trzích, na něž nejvíce dopadly utahování měnové politiky Fedu, silný dolar a obchodní války. Vyspělé trhy si jako celek udržely ztráty jednociferné.

**USA**

V USA ustály hlavní indexy tržní výprodeje s relativně mírnými ztrátami (S&P 500 -6,24 %, Dow Jones -5,63 % a Nasdaq -3,88 %) a měnově nezajištěným investorům mohl navíc pomoci silnější americký dolar (proti české koruně +5,37 %). USA těžily díky uzavřenějšímu trhu z relativně silné pozice v obchodních válkách. Ze sektorového hlediska patřily k vítězům defenzivní investice do zdravotnictví a síťových odvětví, které jako jediné sektory vykázaly růst, naopak nejhůře dopadli těžba ropy s více než 20% propadem. Korporátní výsledky v USA významně pozitivně překvapily, když očekávání celoročního růstu zisků pro rok 2018 stoupla z lednových 13 % na 24 %.

<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 2018



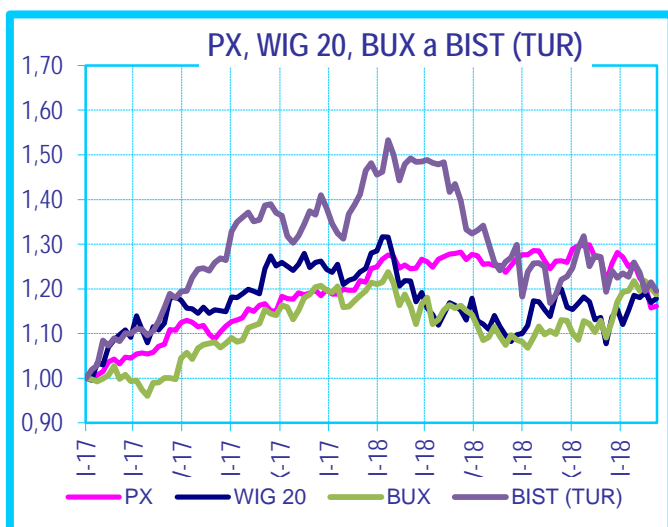
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

**Evropa**

Západoevropské trhy byly postiženy výrazněji a vykázaly dvojciferné ztráty (německý DAX vč. dividend -18,26 %, britský FTSE 100 -12,48 % a panevropský Eurostoxx 50 -14,34 %). Rizikem pro evropské akcie zůstávají politická nejistota (fiskální problémy Itálie a Francie, brexit) a vliv celní politiky USA na exportně zaměřené firmy. Z hlediska výkonnosti ztratily téměř třetinu hodnoty automobilky, kterým kromě vyšších cel nesvědčí zpříšňující se evropská regulace, a evropské banky, které sužuje přetrvávající nízkourokové prostředí a špatná aktiva v problémových ekonomikách (Itálie, Turecko). Korporátní výsledky v Evropě zklamaly, oproti původním očekáváním 10% celoročního růstu zisků se za rok 2018 dočkáme pravděpodobně jen růstu kolem 5 %.

**Střední a východní Evropa**

Středo- a východoevropské akcie vykázaly smíšenou výkonnost. Jako relativně odolný se ukázal být maďarský trh (BUX -0,61 % vč. dividend) a pražská burza (PX -4,44 % vč. dividend), kde táhl výkonnost nováček Avast a díky růstu cen elektřiny také energetický gigant ČEZ. V širším regionu se výrazně propadly investice do Turecka, kde proběhly prezidentské volby. Erdogan zemi přetvořil z parlamentní demokracie na plně prezidentský systém a prohlášeními ohrožujícími nezávislost centrální banky přispěl ke značné nestabilitě turecké měny i burzy (BIST 100 20,86 %, turecká lira ztratila vůči euru 25,08 %).



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

### VÝVOJ ČINNOSTI FONDU

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány dle statutu Fondu. Akciové investice směřovaly do západní Evropy, České republiky a Severní Ameriky. Dluhopisy byly investovány především v regionu střední Evropy, a to převážně do dluhopisů denominovaných v CZK.

Na základě povolení České národní banky byla v roce 2018 vytvořena retailová ČSOB Private Banking třída.

V porovnání s koncem roku 2017 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 27,91 % z 30,23 %, podíl dluhopisů se zvýšil na 40,48 % z 39,35 %. Podíl podílových listů se zvýšil na 3,33 % z 1,73 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil na 27,74 % z 28,31 %, podíl ostatních aktiv zvýšil na 0,53 % z 0,38 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v USD nepatrně zvýšil na 16,29 % z 16,10 %, podíl cenných papírů denominovaných v CZK se zvýšil na 32,34 % z 28,75 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil na 19,98 % z 23,30 %, podíl cenných papírů denominovaných v GBP se zvýšil na 1,87 % z 1,50 %, podíl cenných papírů denominovaných v CHF se snížil na 0,88 % z 1,05 %, podíl cenných papírů denominovaných v DKK se snížil na 0,35 % z 0,49 % a podíl cenných papírů denominovaných v HUF se snížil na 0,03 % z 0,1 %.

Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

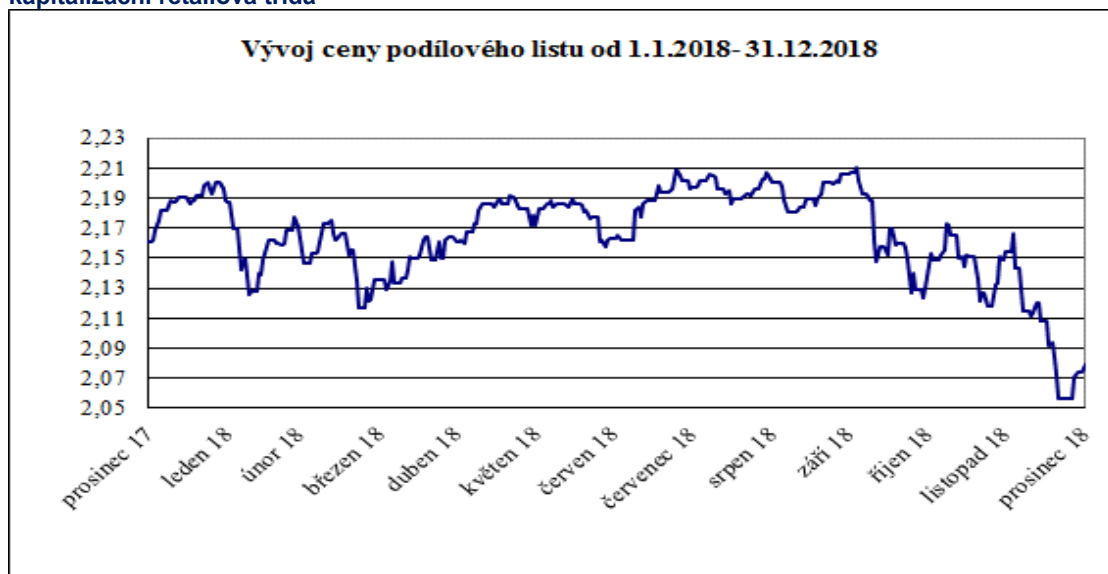
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu retailové kapitalizační třídy se v roce 2018 snížila z 2,1603 Kč na 2,0800 Kč. Hodnota podílového listu kapitalizační PB třídy byla na konci roku 2018 0,9446 Kč.

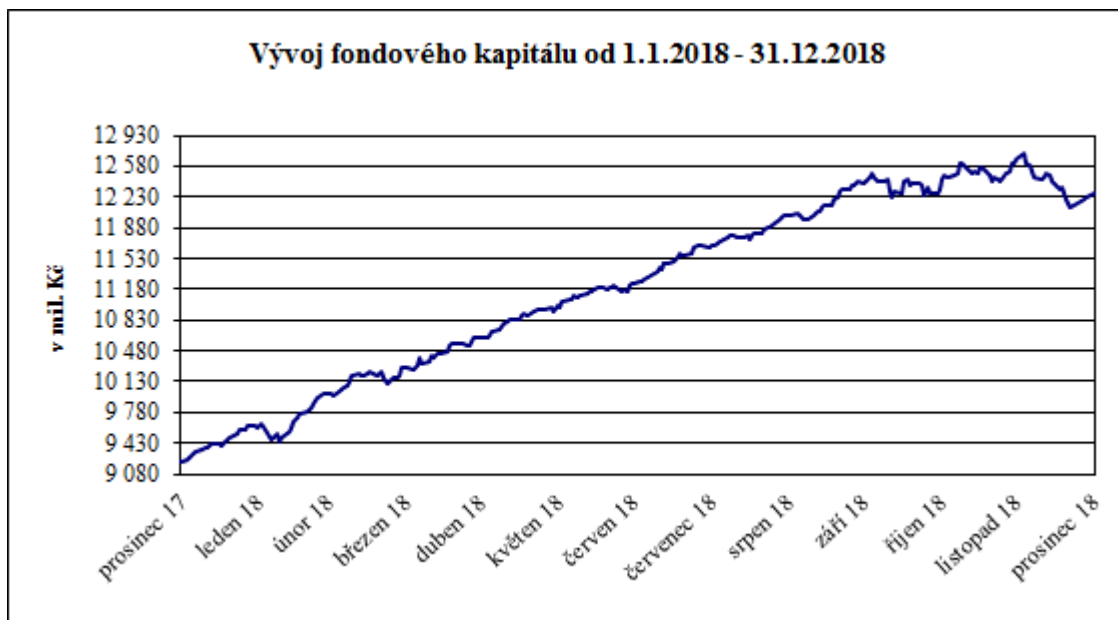
Hodnota fondového kapitálu kapitalizační třídy na konci roku 2017 byla 9 227 mil. Kč, na konci roku 2018 12 263 mil. Kč, hodnota fondového kapitálu ve kapitalizační PB třídě byla na konci roku 2018 204,6 mil. Kč.

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

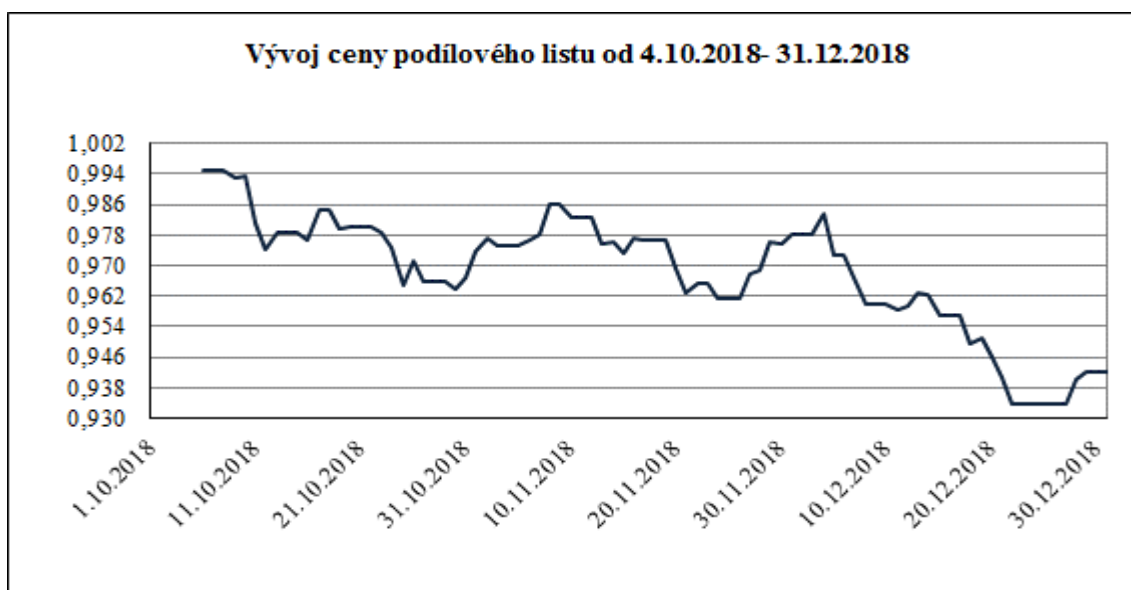
#### kapitalizační retailová třída



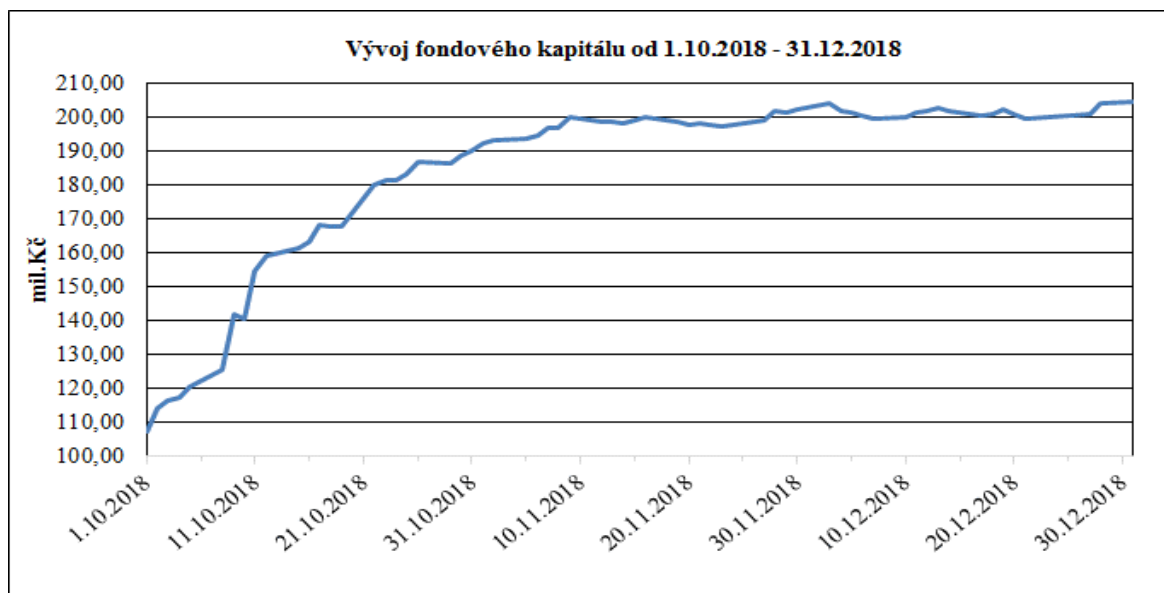
VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018



kapitalizační PB třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018



**VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU**

**kapitalizační retailová třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2014	2,0693	2 567 343 893	240 080 738
2015	2,0896	3 296 913 119	18 041 055
2016	2,0865	6 017 774 499	42 684 511
2017	2,1603	9 227 483 159	250 892 360
2018	2,0800	12 262 744 070	-490 873 958

**kapitalizační PB třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2018	0,9446	204 627 191	-10 043 740

**POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ**

**kapitalizační retailová třída**

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2018	149 651 446	327 792 156	21 026 863	45 990 548	4 400 061 689
únor 2018	243 684 962	525 295 795	22 940 344	49 439 777	4 620 806 307
březen 2018	216 003 117	464 359 084	23 684 297	50 933 917	4 813 125 127
duben 2018	136 072 728	292 392 004	33 929 470	72 999 663	4 915 268 385
květen 2018	164 881 163	359 472 172	33 317 890	72 684 567	5 046 831 658
červen 2018	181 155 527	394 601 850	31 182 615	68 022 824	5 196 804 570
červenec 2018	146 697 915	320 932 695	28 658 196	62 792 243	5 314 844 289
srpen 2018	174 735 373	383 907 754	28 761 943	63 227 385	5 460 817 719

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

září	2018	189 883 557	415 990 366	25 933 645	56 828 629	5 624 767 631
říjen	2018	202 664 178	439 278 911	40 020 849	86 737 383	5 787 410 960
listopad	2018	130 434 616	279 865 719	44 899 523	96 319 215	5 872 946 053
prosinec	2018	72 512 762	153 403 859	49 958 292	105 427 802	5 895 500 523
<b>Celkem</b>		<b>2 008 377 344</b>	<b>4 357 292 365</b>	<b>384 313 927</b>	<b>831 403 952</b>	

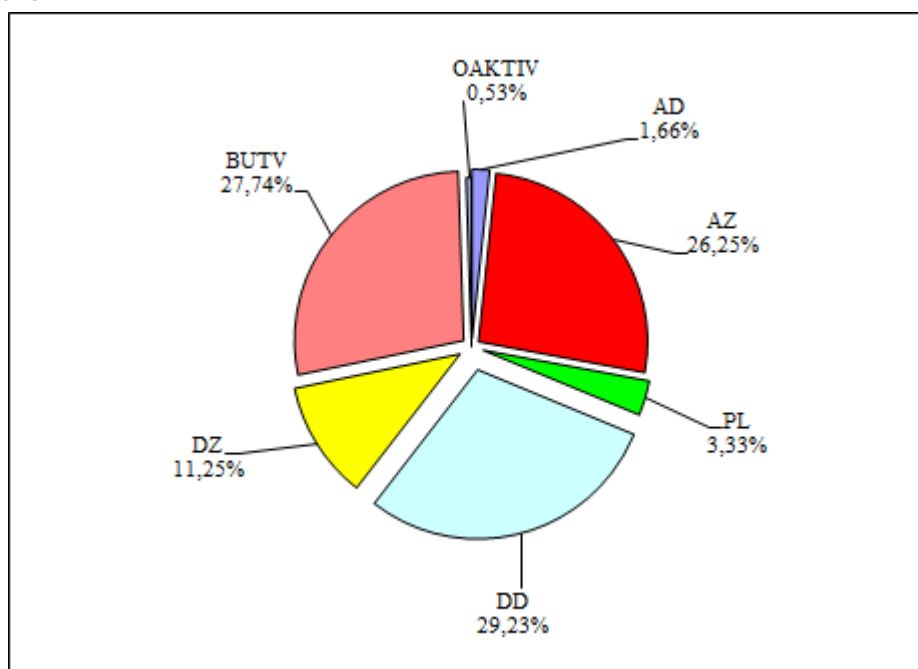
kapitalizační PB třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise	
	Kusy	Kč	Kusy	Kč		
leden	2018					
únor	2018					
březen	2018					
duben	2018					
květen	2018					
červen	2018					
červenec	2018					
srpen	2018					
září	2018					
říjen	2018	194 934 349	193 695 905	0	0	194 934 349
listopad	2018	11 855 869	11 596 217	0	0	206 790 218
prosinec	2018	9 838 956	9 378 759	0	0	216 629 174
<b>Celkem</b>		<b>216 629 174</b>	<b>214 670 881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2018

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie tuzemské	AD	259 803	1,66%
akcie zahraniční	AZ	4 104 731	26,25%
podílové listy	PL	520 987	3,33%
obligace tuzemské	DD	4 570 629	29,23%
obligace zahraniční	DZ	1 759 680	11,25%
pohledávky za bankami	BUTV	4 336 949	27,74%
ostatní aktiva	OAKTIV	82 238	0,53%

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018



**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
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	176 684	228 187	100 000
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	121 519	168 957	57 000
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	208 118	193 423	7 523
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	US	167 019	160 533	290 000

**DLUHOVÉ 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
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	364 173	359 749	34 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	283 174	286 166	26 700
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	308 681	318 741	30 000
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	321 967	291 490	28 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	270 978	271 966	27 000
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	450 774	425 007	45 000
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	162 737	160 469	6 000
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	193 456	193 245	7 000

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZECH REPUBLIC 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	267 351	264 876	30 000
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	171 000	174 071	57
ČESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	1 100 000	1 100 935	110 000

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

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody, které mají být uváděny ve výroční zprávě Fondu: V uplynulém roce Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR<sup>4</sup> Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

**A. REVERZNÍ REPO OBCHODY**

**Obecné údaje**

	2018	2017
Pohledávky za bankami	3 897 635	1 699 008
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	3 822 000	1 699 608

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 24,4 % podíl na celkových aktivech Fondu.

**Údaje o koncentraci**

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů podle názvu emitenta):

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	3 822 000	CZK

Jediným emitentem kolaterálu byla v roce 2018 Česká národní banka.

**Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevyřazených obchodů):**

<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.

<sup>4</sup> regulace EMIR („European Market Infrastructure Regulation“; zj. nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 o OTC (mimoburzovních) derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2018

Název smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
Česká spořitelna	3 900 000	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2018 využívána jediná protistrana: Česká spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2018 byl nevypořádán pouze jediný obchod v hrubém objemu 3 900 000 tis. Kč.

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně v členění**

Druh kolaterálu	Emitent	Kvalita kolaterálu	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	Česká národní banka	AA-	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky. Zdroj: agentura Fitch.

**Úschova kolaterálu obdrženého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů**

Kolaterál ve formě tuzemských dluhových cenných papírů je uschován u Centrálního depozitáře cenných papírů, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

Přijatý kolaterál je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 3 822 000 tis. Kč.

**Údaje o opětovném použití kolaterálu**

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 1 666 000 tis. Kč (43,6%).

**B. REPO OBCHODY**

**Obecné údaje**

	2018	2017
Závazky vůči bankám	3 132 962	3 069 038
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	3 258 484	3 326 617

Objem zapůjčených cenných papírů vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech<sup>5</sup> vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů představoval k 31. prosinci 2018 celkem 31,1 %.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování představoval 20,8%.

**Údaje o koncentraci**

V rámci uzavřených repo obchodů Fond přijal za zapůjčené cenné papíry peněžní kolaterál.

<sup>5</sup> Celková zapůjčitelná aktiva se skládají z tržní ceny dluhových cenných papírů a reálné hodnoty přijatých cenných papírů v rámci reverzních repo obchodů. Repo obchody s akcemi nebyly v roce 2018 realizovány, proto akcie nejsou součástí zapůjčitelných aktiv.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2018

**Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů):**

Název smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK	2 996 454	CZK
Česká spořitelna	136 508	CZK

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně v členění**

Druh kolaterálu	Země emitenta	Kvalita kolaterálu	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	Česká národní banka	AA-	3 měsíce - 1 rok	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika
Dluhopis	Česká republika	Investiční stupeň	3 měsíce - 1 rok	1 den - 1 týden	EUR	Rakousko
Dluhopis	Česká republika	Investiční stupeň	1 rok - 7 let	1 den - 1 týden	EUR	Rakousko
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň	1 rok - 5 let	1 den - 1 týden	EUR	Česká republika
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň	1 měsíc - 5 let	1 den - 1 týden	EUR	Rakousko

Rating pokladniční poukázky ČNB byl odvozen od ratingu České republiky, zdroj: agentura Fitch. Vypořádání všech výše uvedených obchodů proběhlo dvoustraně.

### Úschova kolaterálu poskytnutého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Kolaterál ve formě dluhových cenných papírů byl uschován u příslušných custodienu protistran na sdružených účtech, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

### C. SPOLEČNÉ ÚDAJE O VÝNOSECH A NÁKLADECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT

V uplynulém roce Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchodů nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	repo	5 924	21,2%	0	0,0%
ERSTE BANK	repo	823	2,9%	0	0,0%
Česká spořitelna	reverzní repo	21 238	75,9%	4 046	100,0%

Položka „Náklady“ obsahuje úrokové náklady na repo obchody a poplatky za vypořádání.



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

### 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 nenastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

#### INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v roce 2019 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2019 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváním 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 věcí 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 pracovněprávních vztahů.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

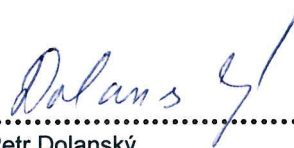
**INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ**

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 10. dubna 2019



.....  
Ing. Nicole 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 2018**

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

**ROZVAHA**

K 31. PROSINCI 2018

Aktiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky za bankami	4	4 336 949	3 489 495
v tom: a) splatné na požádání		239 349	1 090 486
b) ostatní pohledávky za bankami		4 097 599	2 399 009
Dluhové cenné papíry	5	6 330 309	4 849 807
v tom: a) vydané vládními institucemi		2 578 370	1 760 212
b) vydané ostatními osobami		3 751 939	3 089 595
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	4 885 521	3 938 530
Ostatní aktiva	7	82 238	47 081
<b>Aktiva celkem</b>		<b>15 635 017</b>	<b>12 324 913</b>

Pasiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky vůči bankám	8	3 138 462	3 076 388
v tom: a) splatné na požádání		5 500	7 350
b) ostatní závazky		3 132 962	3 069 038
Ostatní pasiva	9	12 135	7 385
Výnosy a výdaje příštích období	10	17 048	13 657
Emisní ážio		5 083 392	3 183 526
Kapitálové fondy	11	7 031 449	5 190 510
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období		853 447	602 555
Zisk nebo ztráta za účetní období		-500 918	250 892
<b>Pasiva celkem</b>		<b>15 635 017</b>	<b>12 324 913</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**

K 31. PROSINCI 2018

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky z pevných termínových operací	19	3 722 881	1 968 878
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		3 722 881	1 968 878
b) Akciové nástroje (futures)		0	0
Pohledávky ze spotových operací		0	0
Hodnoty předané k obhospodařování		12 467 371	9 227 483
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>16 190 252</b>	<b>11 196 361</b>

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky z pevných termínových operací	19	4 400 719	2 144 031
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		3 702 490	1 946 740
b) Akciové nástroje (futures)		698 229	197 291
Závazky ze spotových operací		0	0
Přijaté zástavy a zajištění		3 896 816	1 699 608
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>8 297 536</b>	<b>3 843 639</b>

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018

	Bod	2018	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	113 608	49 366
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		69 975	45 660
Náklady na úroky a podobné náklady	13	4 145	2 904
Výnosy z akcií a podílů	14	113 108	75 613
Náklady na poplatky a provize	15	4 617	5 428
Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-514 248	274 215
Správní náklady	17	183 836	125 709
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		-480 131	265 153
Daň z příjmů	18	20 787	14 261
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-500 918</b>	<b>250 892</b>

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen 15. února 1992 pod názvem Restituční investiční fond České republiky, a.s. a jeho primárním cílem bylo vypořádávání restitučních nároků oprávněných osob dle zákona č. 87/1991 Sb. Následně 15. října 2000 Fond zanikl bez likvidace, přeměnou na otevřený podílový fond s původním názvem První investiční společnost, a.s., IPB restituční otevřený podílový fond. Dále byl v roce 2001 přejmenován na 1.IN – Restituční fond, otevřený podílový fond První Investiční společnosti, a.s. Na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry (KCP) č. j. 41/N/23/2003/2 ze dne 30. května 2003 došlo ke sloučení Fondu s níže uvedenými fondy:

- 1.IN – PIF, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s.,
- 1.IN – Rentiérský fond, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s.

Ode dne sloučení se název přejímajícího fondu změnil na ČSOB fond stability, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s. V roce 2014 proběhla další fúze s fondem ČSOB fond bohatství, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond na základě rozhodnutí KCP č. j. 41/N/26/2004/1 ze dne 16. března 2004. Zároveň došlo ke změně názvu Fondu na ČSOB bohatství, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. Následující rok KCP rozhodnutím č. j. 41/N/125/2004/3 ze dne 23. března 2005 povolila sloučení Fondu s dalšími fondy:

- ČSOB křišťálový fond, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond;
- ČSOB fond obchodu, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond;
- ČSOB KVANTO Kombinovaný, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond
- ČSOB KVANTO Korunový dluhopisový, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond

Současný název Fondu je platný od roku 2011, kdy proběhla změna názvu investiční společnosti. Na základě rozhodnutí České národní banky Čj.: 2015/140863/CNB/570 ze dne 22. prosince 2015, byla schválena poslední fúze Fondu s fondem ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Rozhodný den fúze byl stanoven představenstvem správcovské společnosti na 9. březen 2016. Fond se stal fondem nástupnickým. S účinností od 1. října 2018 jsou vydávány podílové listy nové institucionální třídy. Platné znění statutu Fondu bylo schváleno 13. srpna 2018.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Ve smyslu ZISIF je Fond speciálním fondem cenných papírů. Podle klasifikace AKAT se jedná o smíšený fond. Fond byl zřízen na dobu neurčitou, není součástí žádného konsolidačního celku ani nemá žádné zaměstnance.

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

ISIN Kapitalizační třídy: 77000000002244

ISIN Institucionální třídy: 77000000001118

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.

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 2018 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.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 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 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 2018 jako nekonsolidovaná. Během roku 2018 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 PAPIŘY 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.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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.

### 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.



## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

### 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 vykázány 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.

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.

### REPO A REVERZNÍ REPO OBCHODY

Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi k předem určenému datu (repo obchody) zůstávají vykázány v portfoliu Fondu. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány jako přijaté úvěry v položce *Závazky vůči bankám*. Rozdíl mezi prodejní a zpětnou kupní cenou se účtuje jako úrokový náklad/výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Naopak cenné papíry koupené na základě smluv o zpětném prodeji k předem určenému datu (reverzní repo obchody) nejsou vykazovány v portfoliu Fondu, ale jsou evidovány a oceňovány na podrozvahných účtech. Poskytnuté plnění je vykazováno v položce *Pohledávky za bankami*. Rozdíl mezi nákupní a zpětnou prodejní cenou se účtuje jako úrokový náklad/výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

Pro účely vykazání objemu aktiv v jednotlivých druzích SFT<sup>1</sup> se zapůjčitelnými aktivy rozumí objem cenných papírů v portfoliu fondu evidovaný prostřednictvím účtových skupin 381 a 382.

### REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, 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.

### 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 z 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.

<sup>1</sup> Zkratka „SFT“ (securities financing transaction) označuje transakce s financováním cenných papírů, tj. „repo obchody, půjčky či výpůjčky cenných papírů nebo komodit, transakce s delší dobou vypořádání a maržové obchody“ ve smyslu nařízení (EU) č. 575/2013.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

### 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 Společnosti 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 20.

### 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.

### 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 11. 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.

### VRACENÍ NĚKTERÝCH POPLATKŮ

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společnostmi nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu vrací

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Společnost do majetku Fondu inkasované poplatky a provize. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka (provize za jeho umístění v portfoliu Fondu) vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Společnosti je do majetku Fondu vrácen celý správcovský poplatek odpovídající příslušné pozici fondu.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena zálohově vždy do 15 dnů po uplynutí kalendářního měsíce s následným čtvrtletním vyúčtováním. Celková výše roční úplaty je vyúčtována na základě sestavné a schválené účetní závěrky Společnosti.

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hradí své správcovské společnosti. Rozdíly jsou vykazovány v položce *Oceňovací rozdíly z cenných papírů* (bod 15). Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, které z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce *Ostatní pohledávky* (bod 7). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky *Ostatní závazky* (bod 9).

## 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 - SRRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4. 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. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat. Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 4 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do akcií a podnikových, bankovních a státních dluhopisů. Nejaktuálnější informací o výši syntetického ukazatele nákladovosti lze zjistit ve sdělení klíčových informací Fondu.

## 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 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.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 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 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.

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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 nezplatí 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 2018

#### 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Běžné účty u bank	239 349	1 082 058
Termínové vklady u bank	0	0
Směnky	199 964	700 001
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů	3 897 635	1 699 008
Poskytnuté kolaterály dle nařízení EMIR	0	8 428
<b>Celkem</b>	<b>4 336 949</b>	<b>3 489 495</b>

#### 5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2018	Tržní cena 31. prosince 2018	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>				
tuzemské	2 274 167	2 209 773	2 038 594	2 016 991
zahraniční	1 708 353	1 649 007	1 609 914	1 551 922
	<b>3 982 520</b>	<b>3 858 780</b>	<b>3 648 508</b>	<b>3 568 913</b>
<b>Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou</b>				
tuzemské	2 358 539	2 360 856	995 195	1 003 700
zahraniční	110 108	110 673	282 170	277 194
	<b>2 468 647</b>	<b>2 471 529</b>	<b>1 277 365</b>	<b>1 280 894</b>
<b>Celkem</b>	<b>6 451 167</b>	<b>6 330 309</b>	<b>4 925 873</b>	<b>4 849 807</b>

Zahraniční dluhové cenné papíry jsou tvořeny eurobondy, jejichž emitenti v roce 2018 pocházeli zejména ze Švédska a Lucemburska. V roce 2017 se jednalo o Švédsko, Dánsko a Lucembursko. K 31. prosinci 2018 představoval objem dluhopisů splatných do 1 roku částku 689 238 tis. Kč, k 31. prosinci 2017 to bylo 1 006 789 tis. Kč.

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

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2018	Tržní cena 31. prosince 2018	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017
<b>Akcie</b>				
tuzemské	272 930	259 803	192 471	213 293
zahraniční	4 097 961	4 104 731	3 251 563	2 512 072
	<b>4 370 891</b>	<b>4 364 534</b>	<b>3 444 034</b>	<b>2 725 365</b>
<b>Podílové listy</b>				
tuzemské	61 872	54 861	40 872	42 260
zahraniční	499 094	466 126	184 309	170 905
	<b>560 967</b>	<b>520 987</b>	<b>225 181</b>	<b>213 165</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 931 858</b>	<b>4 885 521</b>	<b>3 669 215</b>	<b>2 938 530</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2018 zejména ze Spojených států, Nizozemí a Francie. V roce 2017 to byly Spojené státy, Francie a Německo.

## 7. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Finanční deriváty - swapy	24 271	23 349
Měnové obchody - spotové	0	0
Zúčtování marží burzovních derivátů	51 969	17 401
Ostatní pohledávky	5 998	6 331
<b>Celkem</b>	<b>82 238</b>	<b>47 081</b>

*Ostatní pohledávky* jsou tvořeny především pohledávkou za dividendami a za podílové listy nakoupené podílníky. Položka *Zúčtování marží burzovních derivátů* zahrnuje kromě složených marží i realizovanou hodnotu živých futures kontraktů k 31. prosinci 2018 ve výši -10 274 tis. Kč (-1 225 tis. Kč k 31. prosinci 2017).

## 8. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Přijaté úvěry v rámci repo obchodů	3 132 962	3 069 038
Přijaté kolaterály dle nařízení EMIR	5 500	7 350
Přijaté bankovní úvěry	0	0
<b>Celkem</b>	<b>3 138 462</b>	<b>3 076 388</b>

## 9. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky za nakoupenými cennými papíry	3	3
Finanční deriváty - swapy	3 880	1 211
Měnové obchody - spotové	0	0
Splatná daň z příjmů	1 655	4 903
Závazky vůči podílníkům	5 320	638
Ostatní závazky	1 277	632
<b>Celkem</b>	<b>12 135</b>	<b>7 385</b>

*Ostatní závazky* zahrnují především přijaté zálohy od Společnosti z titulu pobídek a závazek z titulu časového rozlišení custody poplatků.



PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Obhospodařovatelský poplatek	15 500	11 538
Odměna depozitáři	1 039	846
Audit fondu	73	73
Resoluční fond	0	1 200
Investiční průzkum	436	0
<b>Celkem</b>	<b>17 048</b>	<b>13 657</b>

## 11. FONDOVÝ KAPITÁL

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Celkem
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2016</b>	<b>3 803 109</b>	<b>1 612 110</b>	<b>602 555</b>	<b>6 017 774</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	250 892	250 892
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	1 387 401	1 574 416	0	2 961 817
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2017</b>	<b>5 190 510</b>	<b>3 183 526</b>	<b>853 447</b>	<b>9 227 483</b>
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	-500 918	-500 918
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	1 840 939	1 899 867	0	3 740 806
<b>ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2018</b>	<b>7 031 449</b>	<b>5 083 392</b>	<b>352 529</b>	<b>12 467 371</b>

### FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

#### A. Kapitalizační třída

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Nominální hodnota podílových listů	5 895 501	4 271 437
Emisní ážio	5 085 351	3 183 526
Ostatní kapitálové fondy	919 320	919 073
Nerozdělený zisk z minulých let	853 447	602 555
Hospodářský výsledek běžného období	-490 874	250 892
<b>Fondový kapitál</b>	<b>12 262 744</b>	<b>9 227 483</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Počet vydaných podílových listů (kusy)	5 895 500 523	4 271 437 106
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	<b>2,0800</b>	<b>2,1603</b>
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv na podílový list	-3,72%	-2,15%
Hodnota ztráty na podílový list (v Kč)	-0,0833	0,0587

**B. Institucionální třída**

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Nominální hodnota podílových listů	216 629	0
Emisní ážio	-1 958	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Nerozdělený zisk z minulých let	0	0
Hospodářský výsledek běžného období	-10 044	0
<b>Fondový kapitál</b>	<b>204 627</b>	<b>0</b>
Počet vydaných podílových listů (kusy)	216 629 174	0
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	<b>0,9446</b>	<b>0,0000</b>
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv na podílový list	-5,54%	0,00%
Hodnota ztráty na podílový list (v Kč)	-0,0464	0,0000

Za rok 2018 Fond vykázal účetní ztrátu ve výši 500 918 tis. Kč, která bude navržena k úhradě z majetku Fondu.

**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.

Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Členové dozorčí rady	0	0
Členové představenstva	94 206	42 663
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>94 206</b>	<b>42 663</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 12. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Úroky z běžných, vkladových účtů a směnek	15 586	441
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	69 975	45 660
Úroky z repo obchodů	27 985	3 265
Úroky z poskytnutých kolaterálů	62	0
<b>Celkem</b>	<b>113 608</b>	<b>49 366</b>

## 13. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

	2018	2017
Úroky z přijatých úvěrů	89	1 753
Úroky z vkladových účtů	0	151
Úroky z repo obchodů	4 018	992
Úroky z přijatých kolaterálů	39	8
<b>Celkem</b>	<b>4 145</b>	<b>2 904</b>

## 14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2018	2017
Tuzemské dividendy	12 916	10 381
Zahraniční dividendy	100 192	65 232
<b>Celkem</b>	<b>113 108</b>	<b>75 613</b>

## 15. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2018	2017
Bankovní poplatky	336	2 103
Transakční poplatky z obchodování	990	1 134
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	3 175	2 116
Ostatní	116	75
<b>Celkem</b>	<b>4 617</b>	<b>5 428</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2018	2017
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	92 498	66 730
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	-365 029	-155 996
Obchody s deriváty a měnové spoty	-227 731	212 639
Pobídky a korporátní akce	4 865	3 324
Kurzové rozdíly	-18 851	147 518
<b>Celkem</b>	<b>-514 248</b>	<b>274 215</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, swapy a futures.

## FINANČNÍ NÁKLADY A VÝNOSY Z GEOGRAFICKÉHO HLEDISKA

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Amerika	Asie	Celkem	2017
Úrokové výnosy	91 643	19 182	2 603	122	113 608	49 366
Úrokové náklady	4 128	17	0	0	4 145	2 904
Výnosy z akcií a podílů	12 916	68 585	31 608	0	113 108	75 613
Čistý zisk/ztráta z fin. operací	-65 789	-252 346	-193 786	-2 326	-514 248	274 215

## 17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2018	2017
Poplatky za obhospodařování	170 722	117 007
Poplatky Depozitáři	11 398	8 581
Poplatky za audit	139	121
Investiční průzkum	1 577	0
<b>Celkem</b>	<b>183 836</b>	<b>125 709</b>

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 1,5% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Odměna hrazená Depozitáři představuje 0,1 % hodnoty fondového kapitálu. V roce 2018 Fond vynaložil náklady na investiční průzkum ve výši 1 577 tis. Kč. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### A. SPLATNÁ

	2018	2017
<b>Zisk/ztráta před zdaněním</b>	-480 131	265 153
<b>Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:</b>	-114 034	-211 935
z toho: výnosy nepodléhající zdanění	-114 320	-77 765
daňově neuznatelné náklady	286	214
odečet daňové ztráty z minulých let	0	-134 384
<b>Daňový základ / daňová ztráta</b>	<b>-594 165</b>	<b>53 218</b>
Daň z příjmů (5%)	0	2 661
<b>Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)</b>	99 589	65 103
Srážková daň	20 787	11 600
<b>Náklady na splatnou daň celkem</b>	<b>20 787</b>	<b>14 261</b>

### B. ODLOŽENÁ

	2018	2017
Nevyužité daňové ztráty (5%)	29 708	0
<b>Celkem</b>	<b>29 708</b>	<b>0</b>

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2018 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 594 165 tis. Kč do roku 2023.

## 19. FINANČNÍ RIZIKA

Derivátové obchody (měnové forwardy, swapy a indexové futures) byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Komerční banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., PPF banka, a.s., ING bank NV a Československá obchodní banka, a.s. s maximální splatností 3 měsíců.

Níže uvedené tabulky obsahují přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

### MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2018				31. prosince 2017			
Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota		Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota	
Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná	Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná
3 722 881	3 702 490	24 271	3 880	1 968 879	1 946 740	23 349	1 211

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2018 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2017 byly všechny obchody splatné rovněž do 3 měsíců.

INDEXOVÉ FUTURES

31. prosince 2018				31. prosince 2017			
Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota		Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota	
Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná	Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná
0	698 229	0	10 274	0	197 291	404	1 529

V případě Fondu jsou všechny otevřené kontrakty typu „long“.

DEVIZOVÁ POZICE

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

31. prosince 2018

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	4 146 507	178 726	3 539	162	8 014	4 336 949
Dluhové cenné papíry	4 670 018	1 656 037	0	0	4 254	6 330 309
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	385 834	1 467 740	2 546 838	291 793	193 317	4 885 521
Ostatní aktiva	3 586	17 457	60 807	388	0	82 238
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 205 944</b>	<b>3 319 960</b>	<b>2 611 184</b>	<b>292 343</b>	<b>205 586</b>	<b>15 635 017</b>
Závazky vůči bankám	5 500	3 132 962	0	0	0	3 138 462
Jiné závazky	29 183	0	0	0	0	29 183
Fondový kapitál	12 467 371	0	0	0	0	12 467 371
<b>Pasiva celkem</b>	<b>12 502 055</b>	<b>3 132 962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 635 017</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-3 296 110</b>	<b>186 998</b>	<b>2 611 184</b>	<b>292 343</b>	<b>205 586</b>	<b>0</b>
Podrozvahová aktiva	3 722 881	0	0	0	0	3 722 881
Podrozvahová pasiva	3 896 816	1 189 705	3 211 014	0	0	8 297 536
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>-3 470 046</b>	<b>-1 002 707</b>	<b>-599 830</b>	<b>292 343</b>	<b>205 586</b>	<b>-4 574 654</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2017

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	3 358 662	120 413	1 308	154	8 958	3 489 495
Dluhové cenné papíry	3 199 408	1 637 273	0	0	13 126	4 849 807
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	344 558	1 234 815	1 984 438	184 884	189 835	3 938 530
Ostatní aktiva	4 436	7 354	34 661	630	0	47 081
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 907 064</b>	<b>2 999 855</b>	<b>2 020 407</b>	<b>185 668</b>	<b>211 919</b>	<b>12 324 913</b>
Závazky vůči bankám	7 350	3 069 038	0	0	0	3 076 388
Jiné závazky	19 831	1 211	0	0	0	21 042
Fondový kapitál	9 227 483	0	0	0	0	9 227 483
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9 262 206</b>	<b>3 067 064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 324 913</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-2 355 143</b>	<b>-67 209</b>	<b>2 020 407</b>	<b>185 679</b>	<b>211 920</b>	<b>0</b>
Podrozvahová aktiva	1 866 665	102 213	0	0	0	1 968 878
Podrozvahová pasiva	1 802 093	794 759	1 246 786	0	0	3 843 639
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>-2 290 571</b>	<b>-759 756</b>	<b>773 621</b>	<b>185 668</b>	<b>211 920</b>	<b>-1 874 761</b>

ÚROKOVÉ RIZIKO

Z důvodu absence nízkého zastoupení úročených dlouhodobých aktiv není expozice fondu vůči úrokovému riziku pro Fond významná. Repo obchody a termínované vklady se vyznačují krátkodobou splatností a pouze 15% podílem na aktivech Fondu. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, resp. zbytkové splatnosti. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

31. prosince 2018

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 336 949	0	0	0	0	4 336 949
Dluhové cenné papíry	1 554 846	1 605 921	1 869 428	1 300 114	0	6 330 309
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	4 885 521	4 885 521
Ostatní aktiva	0	0	0	0	82 238	82 238
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 891 795</b>	<b>1 605 921</b>	<b>1 869 428</b>	<b>1 300 114</b>	<b>4 967 760</b>	<b>15 635 017</b>
Závazky vůči bankám	3 138 462	0	0	0	0	3 138 462
Jiné závazky	0	0	0	0	29 183	29 183
Fondový kapitál	0	0	0	0	12 467 371	12 467 371
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 138 462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 496 554</b>	<b>15 635 017</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>2 753 332</b>	<b>1 605 921</b>	<b>1 869 428</b>	<b>1 300 114</b>	<b>-7 528 795</b>	<b>0</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 489 495	0	0	0	0	3 489 495
Dluhové cenné papíry	889 874	1 102 818	1 841 756	1 015 359	0	4 849 807
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	3 938 530	3 938 530
Ostatní aktiva	0	0	0	0	47 081	47 081
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 379 369</b>	<b>1 102 818</b>	<b>1 841 756</b>	<b>1 015 359</b>	<b>3 985 611</b>	<b>12 324 913</b>
Závazky vůči bankám	3 076 388	0	0	0	0	3 076 388
Jiné závazky	0	0	0	0	21 042	21 042
Fondový kapitál	0	0	0	0	9 227 483	9 227 493
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 076 388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 248 525</b>	<b>12 324 913</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>1 302 981</b>	<b>1 102 818</b>	<b>1 841 756</b>	<b>1 015 359</b>	<b>-5 262 914</b>	<b>0</b>

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“.

31. prosince 2018

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 336 949	0	0	0	0	4 336 949
Dluhové cenné papíry	184 154	505 084	4 261 110	1 379 961	0	6 330 309
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	4 885 521	4 885 521
Ostatní aktiva	82 238	0	0	0	0	82 238
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 603 341</b>	<b>505 084</b>	<b>4 261 110</b>	<b>1 379 961</b>	<b>4 885 521</b>	<b>15 635 017</b>
Závazky vůči bankám	3 138 462	0	0	0	0	3 138 462
Jiné závazky	27 528	1 655	0	0	0	29 183
Fondový kapitál	0	0	0	0	12 467 371	12 467 371
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 165 990</b>	<b>1 655</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 467 371</b>	<b>15 635 017</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>1 437 351</b>	<b>503 429</b>	<b>4 261 110</b>	<b>1 379 961</b>	<b>-7 581 850</b>	<b>0</b>

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termín. operací	3 722 881	0	0	0	0	3 722 881
Závazky z pevných termín. operací	4 400 719	0	0	0	0	4 400 719
Přijaté zástavy a zajištění	3 896 816	0	0	0	0	3 896 816



PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 489 495	0	0	0	0	3 489 495
Dluhové cenné papíry	686 385	320 404	2 496 688	1 346 330	0	4 849 807
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	3 938 530	3 938 530
Ostatní aktiva	47 081	0	0	0	0	47 081
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 222 961</b>	<b>320 404</b>	<b>2 496 688</b>	<b>1 346 330</b>	<b>3 938 530</b>	<b>12 324 913</b>
Závazky vůči bankám	3 076 388	0	0	0	0	3 076 388
Jiné závazky	21 042	0	0	0	0	21 042
Fondový kapitál	0	0	0	0	9 277 483	9 277 483
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 097 430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 277 483</b>	<b>9 227 483</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>1 125 531</b>	<b>320 404</b>	<b>2 496 388</b>	<b>1 346 330</b>	<b>-5 288 953</b>	<b>0</b>

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termín. operací	1 968 878	0	0	0	0	1 968 878
Závazky z pevných termín. operací	2 142 906	0	0	0	0	2 142 906
Přijaté zástavy a zajištění	1 699 608	0	0	0	0	1 699 608

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Běžné účty u Depozitáře	239 344	290 475
Termínované vklady	0	0
Směnky	199 964	700 001
Podílové listy skupiny KBC / lokální fondy	520 987	213 164
Pohledávky za vrácenými poplatky od Společnosti	1 508	662
Kladná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	3 036	3 334
<b>Aktiva celkem</b>	<b>964 839</b>	<b>1 207 636</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Závazky	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Přijaté úvěry od Depozitáře	0	0
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	15 500	11 538
Poplatek Depozitáři	1 039	846
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	2 256	0
Poplatky Custody	264	190
Přijaté zálohy od Společnosti	1 012	441
Ostatní poplatky placené Depozitáři	3	3
<b>Závazky celkem</b>	<b>20 075</b>	<b>13 018</b>

Výnosy	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	546	19
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	724	0
Vratky poplatků od Společnosti	4 840	1 591
<b>Výnosy celkem</b>	<b>6 110</b>	<b>1 610</b>

Náklady	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti	170 722	117 008
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce	11 398	8 581
Bankovní poplatky placené Depozitáři	41	28
Ostatní poplatky placené Depozitáři	3 466	2 989
Debetní úroky placené Depozitáři	124	1 753
<b>Náklady celkem</b>	<b>185 753</b>	<b>130 359</b>

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 11.

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 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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

## 21. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění ze smluv o zpětném prodeji (reverzní repo obchody) a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 22. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

10. dubna 2019

  
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 Bohatství,  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený  
podílový fond**

***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Bohatství, 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 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

***Základ pro výrok***

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

***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti 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 způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných 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 Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 10. dubna 2019

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

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195