



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

**ČSOB Private Banking Moderato,
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond**

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

25677888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

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

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

Československá obchodní banka, a.s. - 40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech
KBC Participations Renta C, SA - 59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech

Předmět podnikání:

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 2015

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jaroslav Mužík , MBA

Členové představenstva

Mgr. Jan Barta

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Dirk Mampaey

Členové dozorčí rady:

Gert Rammeloo

Ing. Marek Ditz

Chris Sterckx

Mgr.Bc.Jana Urbánková

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – předseda dozorčí rady od 23.11.2012 - 30.11.2015,
člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) - dosud

Vystudoval britskou Nottingham Trent University, kde získal titul MBA. Pracovní kariéru započal jako burzovní makléř společnosti Bankovní dům Skala a.s., a postupně se propracoval až do pozice ředitele společnosti AB Brokers, s.r.o.. Dále působil v Provident Financial, kde nejprve zastával pozici ředitele obchodu pro Moravu a poté se stal ředitelem podpory prodeje pro Česko a Slovensko. V ČSOB pracuje již od roku 2007, kdy se stal výkonným ředitelem Spotřebního financování. Od ledna 2013 je členem dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti, od listopadu 2012 do listopadu 2015 zastával funkci předsedy dozorčí rady v ČSOB Asset Management a.s., investiční společnost, kde od prosince 2015 působí jako generální ředitel a předseda představenstva.

Mgr. Jan Barta – předseda představenstva od 16.10.2012 do 10.12.2015, od 11.12.2015 – člen představenstva

Je absolventem matematicko – fyzikální fakulty University Karlovy v Praze, Graduate School of Banking Dallas.

V letech 1992 – 2002 působil v Československé obchodní bance, a.s. postupně jako vedoucí oddělení podpory klientů a zástupce ředitele odboru, pověřen řízením provozu odboru obchodování s cennými papíry, zástupce ředitele obchodování pro klienty na finančních trzích a ředitel obchodování pro soukromou klientelu na finančních trzích. Od srpna 2002 nastoupil na pozici vedoucího oddělení prodeje společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB. Od 9. 12. 2005 byl členem představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, pověřený řízením útvaru podpory prodeje. Do 31. 12. 2011 byl předsedou představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a jejím generálním ředitelem. Po fúzi společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB nadále působil v představenstvu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, od 16.10.2012 se stal předsedou představenstva, ve funkci působil do 10.12.2015. Od 5.11.2012 do 21.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Působilá 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 působilá 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.

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

Je absolventem Českého vysokého učení technického, Fakulty jaderné a fyzikálně inženýrské a Vysoké školy ekonomické, Fakulty financí a účetnictví.

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování

VÝROČNÍ ZPRÁVA

a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí (účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době řídí útvary Financí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015

Je absolventem Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie a Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie (Belgie). Od roku 1989 působil na několika pozicích v Kredietbank, Brusel. Od roku 1999 do roku 2000 působil v KBC Bank, Brusel jako náměstek generálního ředitele Central & Eastern Europe Division; v letech 2000-2010 působil na mezinárodním ředitelství jako asistent generálního ředitele pro Podporu navazujících středoevropských poboček KBC. Od ledna 2011 do dubna 2012 - generální ředitel General Koordinace Banking Strategie a divize expanze, člen Strategického výboru ve střední Evropě Kredyt Bank, Polsko. Od května 2012 do prosince 2012 působil na pozici Senior General Manager Corporate Services. Od ledna 2013 do současnosti působí v KBC Asset Management NV jako předseda výkonného výboru.

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 - dosud

Je absolventem College Sint-Eligius v Antwerpách (Belgie). V letech 1985 – 1988 působil v několika pobočkách KBC, 1988 – 1992 investiční poradce na pobočce KBC, 1992 – 1998 regionální koordinátor pro Retail, 1998 – 2002 branch & clustermanager, 2003 – 2009 výkonný ředitel pro oblast Sales & Network v Kredyt Bank Poland. Od roku 2009 viceprezident pro oblast Retail v Kredyt Bank Poland.

Chris Sterckx – člen od 10. 6. 2014 – dosud

Je absolventem M.A. in Linguistics, KU Leuven (University v Lovani), absolventem postgraduálních kurzů Manažerská ekonomika a kurz oblasti financí, KU Leuven (University of Leuven). Dále se vzdělával jako finanční analytik u Belgické asociace finančních analytiků. Zářij 1994 - duben 1996 působil jako regionální obchodní ředitel pro investiční produkty v Kredietbank; od ledna 1999 do března 2003 působil v Product Development Manager KBC Bank / KBC Asset Management ; březen 2003 - březen 2010 působil jako vedoucí vývoje produktů v KBC Asset Management. V březnu 2010 až červnu 2011 působil jako Chief Risk Officer - generální ředitel KBC Asset Management . V současnosti působí jako Chief Product Innovation Officer – Managing Director KBC Asset Management.

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – dosud

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu. V ČSOB působí od roku 1994. V roce 2005 byl Marek Ditz jmenován ředitelem divize Specializované a institucionální bankovníctví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovníctví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovníctví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru. Od 1. ledna 2013 je Marek Ditz členem představenstva ČSOB.

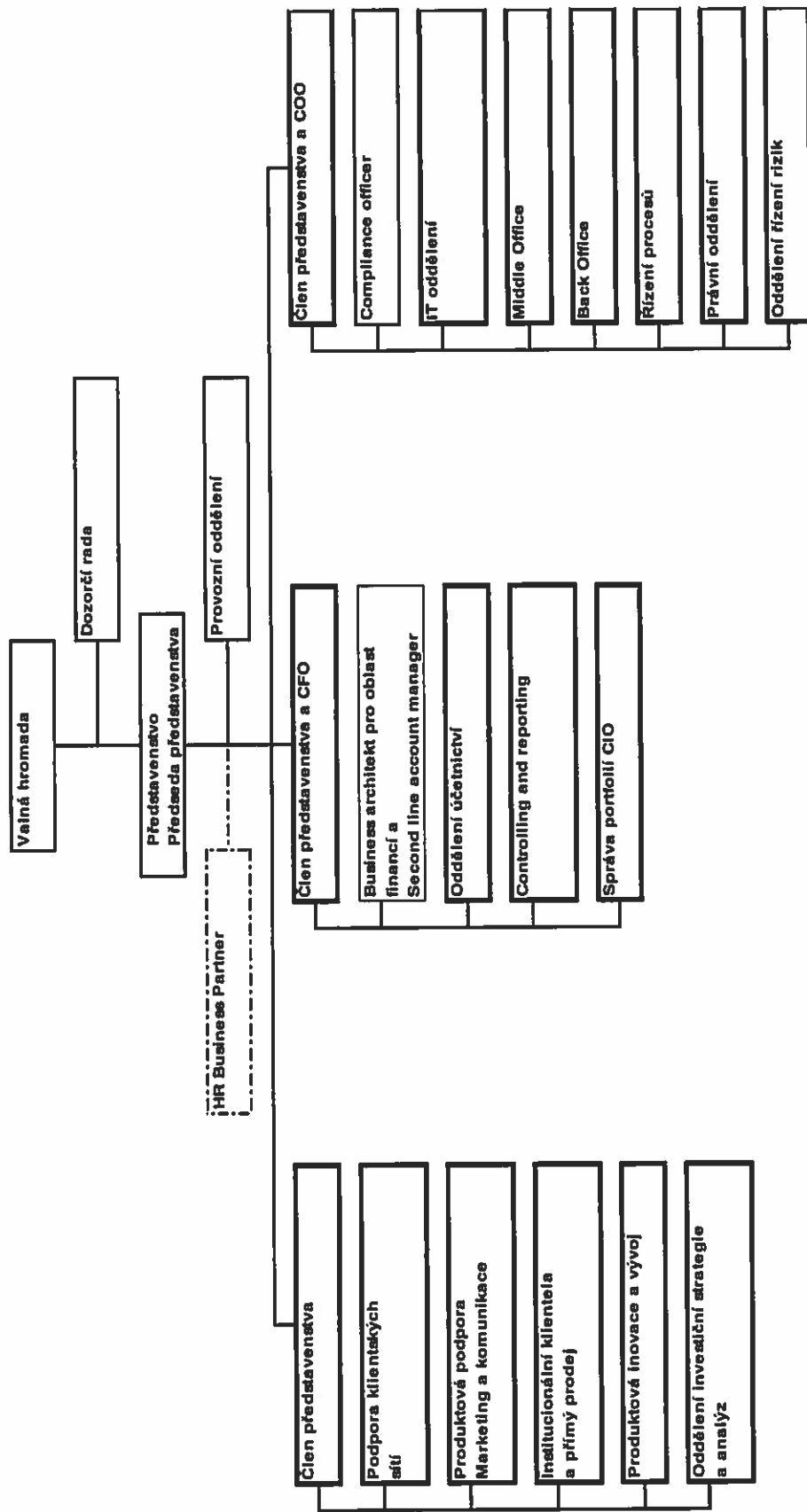
ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 - dosud

Vystudovala Universitu Jana Amose Komenského v Praze. V letech 1990 – 1996 pracovala jako manažerka Klientského útvaru IPB a od roku 1996 působí v ČSOB, kde pracovala na pozicích manažerky Klientského útvaru, útvaru Operací Klientského centra, senior manažerky útvaru Služeb a podpory Klientského centra, ředitelky Klientského centra. V současné době zastává funkci výkonné ředitelky útvaru Klientské služby ČSOB.

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2015 celkem 23 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB stredoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, 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)
- 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 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*

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB EURO KONTO, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- 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.
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2015

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 570 493 953
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	565 617 927
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	247 140 210
ČSOB středoevropský	521 075 677
ČSOB bohatství	3 296 913 119
ČSOB nadační	218 858 036
ČSOB Akciový realitní	525 554 158
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa	213 442 448
ČSOB Vyvážený dividendový	1 241 665 071
ČSOB Private Banking Largo	567 686 660
ČSOB Private Banking Moderato	2 274 184 679
ČSOB Private Banking Presto	606 131 328
ČSOB Private Banking Moderato EUR	114 655 667

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	15 797 206
ČSOB Vyvážený	8 956 230
ČSOB Rastový	9 589 537
ČSOB Euro Konto	3 605 369
ČSOB Dlhopisový	4 126 017
ČSOB Svetový akciový	4 765 916

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

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.

Obhospodařováním majetku byl pověřen:

Petr Kubec

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

praxe: 17 let na kapitálovém trhu

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 papíry v rozhodném období především vykonávali:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5,PSČ 150 57

WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000

Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000

ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000

Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407

J.P.Morgan Securities Ltd, UK, 125 London, EC2Y 5AJ

Citibank Europe, IČ: 28198131 Plc., Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;

UniCredit Bank Czech Republic,a.s., IČ: 64948242, Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1,

Raiffeisenbank a.s., IČ: 49240901, Praha 4, Hvězdova 1716/2b

MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, London

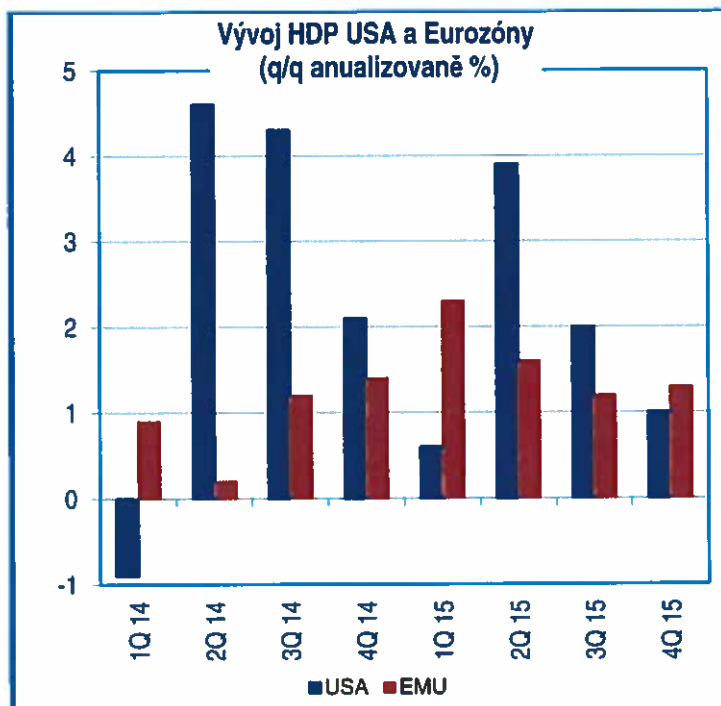
BERENBERG BANK, LOCATED AT SCHOTTENRING 1, VIENNA, Rakousko

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2015

Globální ekonomická situace

Americká ekonomika v prvním pololetí zrychlovala růst až na 3,9 %, ale ve čtvrtém kvartálu zpomalila až na 1,0 % a celoroční růst tak zopakoval 2,4 % z roku 2014. Soukromá spotřeba rostla o 2 %, zatímco soukromé investice byly nejdynamičtější složkou (5 %) i přes prudké zabrzdění ve druhém pololetí (0,7 % v 3Q i 4Q). Ekonomiku ovlivnil silný dolar (negativní pro průmysl) a také ceny komodit na čele s ropou, které sráží marže těžebním společností. Dovozy rostly výrazně rychleji než vývozy (4,9 % proti 1,0 % v roce 2014).

Soukromé investice byly také významným motorem zrychlení ekonomiky eurozóny (+1,6 % oproti 0,9 % v roce 2014), zatímco soukromá spotřeba rostla průměrným tempem. Oslabování eura mělo pomoci růstu exportů, což se potvrdilo v prvním pololetí, zatímco v pololetí druhém naopak exporty zpomalily a zaostaly za tempem růstu dovozů (5,3 % proti 3,6 % v 4Q). Mezi jednotlivými zeměmi byly velké rozdíly – zatímco Španělsku či Itálii se víceméně dařilo, francouzská ekonomika stagnovala. Čínská ekonomika naopak zpomalovala, byť velmi pozvolna na 6,9 %. Světová ekonomika loni rostla o 3,1 %.



Pozn. Ekonomika USA představuje zhruba 22 % a ekonomika Eurozóny 17 % světového hospodářství

Monetární politika v hlavních ekonomikách zůstává uvolněná, ačkoli se tyto nacházejí v různých fázích hospodářského cyklu. Fed po ukončení kvantitativního uvolňování v říjnu 2014 držel základní sazbu na minimu (pásmo 0-0,25 %) až do svého posledního zasedání v prosinci, kdy minimum po sedmi letech opustil (nové pásmo je tedy 0,25-0,50 %). Důvodem váhání centrálních bankéřů byla zejména slabá míra inflace v důsledku poklesu cen ropy a obavy z kondice čínské ekonomiky.

ECB spustila v březnu nákupy dluhových instrumentů v měsíčním objemu 60 miliard eur, což má přispět k dosažení dvouprocentního inflačního cíle. Investoři očekávali koncem roku navýšení tohoto programu, ale ECB pouze prodloužila očekávaný konec ze září 2016 na počátek roku 2017. Míra inflace v Evropě zůstává velmi nízká a v některých zemích dokonce záporná (např. Španělsko) a zvýšení sazeb letos nelze očekávat.

Ekonomická situace v České republice

Loňský rok zastihl českou ekonomiku ve velmi dobré kondici ve srovnání jak s předchozími lety, tak se stavem dalších evropských ekonomik. Tempo růstu HDP ve 2Q vylepšilo maximum od dob finanční krize (+4,6 % r/r), avšak později zpomalilo a celoroční výsledek činil 4,2 %. Inflace zůstala také vlivem levné ropy velmi nízko a hluboko pod inflačním cílem ČNB (0,3 %). Míra nezaměstnanosti spadla poprvé od předkrizového roku 2008 pod 5 % (4,5 % v 4Q).

V domácí měnové politice nedošlo loni k žádným změnám. ČNB drží již od konce roku 2012 dvoutýdenní repo sazbu na technické nule (přesně 0,05 %) a nezměněn zůstal i kurzový závazek, tedy zabránění posílení koruny k euru pod hranici 27 korun za euro. Banka oznámila, že očekává ponechání kurzového závazku až do konce letošního roku, tedy v souladu s politikou ECB. Určité riziko pro tento závazek představuje výměna dvou členů bankovní rady v červenci 2016. Kurz koruny (loni celkem +3 % proti euru) se ve druhém pololetí posunul ke zmíněné hranici a jeho volatilita výrazně klesla.

Dluhopisové trhy

V první polovině roku ceny vládních dluhopisů vesměs klesaly s tím, jak se dařilo akciovým indexům a další řecká krize zvedala rizikové přírážky za držení jiných než německých dluhopisů v rámci eurozóny (právě u německého desetiletého dluhopisu byl přítom vývoj velmi volatilní a během druhého čtvrtletí se pohyboval v širokém rozpětí 0,07-0,98 %). Prudká změna nastala ve třetím kvartálu, kdy obavy z tvrdého přistání v Číně po dalším kole výprodejů na tamní burze zvýšily averzi k riziku a třetí bailout Řecka zmírnil obavy o osud periferních evropských ekonomik. Dopad na trh měly také zvýšení sazby Fedu a politické riziko ve Španělsku a Británii. Výnos desetiletých amerických vládních dluhopisů se zvýšil o 10 bazických bodů a jen o bod méně přidal výnos u dluhopisů německé vlády. Vyšší růst (16-20 bazických bodů) zaznamenaly výnosy britských, francouzských a španělských dluhopisů. Nejlépe si vedly dluhopisy italské, jejichž výnos poklesl meziročně o 29 bazických bodů.



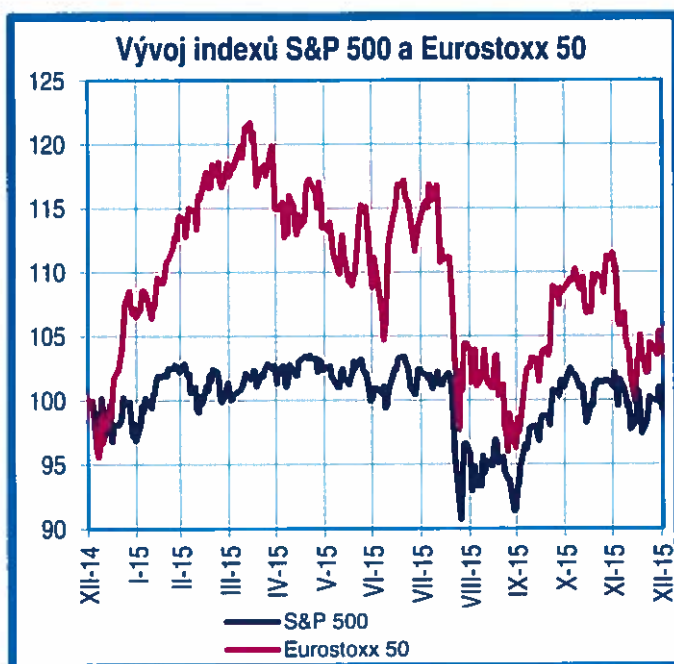
Vývoj výnosů na českých vládních dluhopisech ovlivňuje očekávání skokového posílení koruny po ukončení kurzového závazku ČNB. Proto jsou investoři ochotni akceptovat záporný korunový výnos, s nímž se obchodují dluhopisy s kratší než 5-6letou durací. Meziročně poklesl požadovaný výnos na

VÝROČNÍ ZPRÁVA

dvouletém dluhopisu na dohled -0,4 %, tj. o výrazných 49 bazických bodů. U desetiletého dluhopisu došlo k poklesu požadovaného výnosu o 24 bazických bodů až na 0,53 %, tedy o cca 10 bazických bodů níže než činil výnos německého bundu.

Akciové trhy

Hospodaření amerických firem loni napříč sektory ovlivňovaly dvě protichůdné síly. První byl pokračující pokles cen energií a dalších komodit, které znamenaly zlevnění vstupů a dodatečnou poptávku od spotřebitelů. Druhou byl posilující dolar (+12 % proti euru), který znevýhodňoval americké zboží proti zahraničnímu na domácím i světovém trhu. Průměrné zisky firem indexu S&P 500 meziročně poklesly o necelé procento. Samotný index uzavřel loňský rok takřka beze změny (-0,7 %), ačkoli volatilita během roku nebyla zanedbatelná. Po vystoupení na historické maximum (21. května uzavřel na 2130,8 bodů) se během srpnových výprodejů propadl o celkem 260 bodů, ale většinu ztrát vymazal během října. Technologický index Nasdaq zakončil rok silnější o 5,7 % těsně nad hranicí 5000 bodů, když své historické maximum vylepšil v červenci. Celkový výnos pro českého investora vylepšilo posílení dolaru o 8 % proti koruně a také dividendový výnos (průměrně 2,1 % pro S&P 500). Americké akcie v průměru překonaly výkonnost světového trhu (MSCI All Countries World Index zakončil s -4,3 % při dividendovém výnosu 2,6 %).



V sektorovém srovnání se nejlépe dařilo výrobcům spotřebního zboží a zdravotnictví, zatímco na chvostu zůstaly komoditní tituly včetně ropného sektoru, přičemž ztráty na úrovni celkového výnosu převažovaly také u průmyslových titulů.

Evropským akciím se v průměru dařilo lépe, když jim obě výše zmíněné síly pomáhaly. Brzdou však bylo zejména další dějství řecké tragédie, která ovlivňovala trhy zejména v období od dubna do července. Srpnové výprodeje a aféra Volkswagenu poznamenala indexy ve třetím kvartále. Oznamované firemní zisky v rámci indexu Eurostoxx 50 se během roku vylepšily o silných 19 %, ačkoli odhady byly ještě odvážnější. Hodnota indexu však za rok přidala pouze 3,8 %, když v posledním měsíci klesla o 6,8 %. Zohledníme-li dividendový výnos 3,6 % a pohyb měnového kurzu, je celkový výnos pro investora slabší než v případě amerických indexů či indexu MSCI ACWI. Německý DAX si vedl o něco lépe s celkovým výnosem 9,6 %, přičemž byl překonán francouzským CAC (11,8 %) a italským FTSEMIB (16,7 %). Naopak španělský IBEX navzdory razantně se lepší

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ekonomické situaci kvůli politickým rizikům celkově prodělal necelá 3 % a v červených číslech skončil také britský FTSE (-0,4 %). Také v Evropě se dařilo zejména zdravotnictví a výrobcům spotřebního zboží, ale dobrý rok měly i telekomunikace. Na chvostu podobně jako v USA skončily komoditní tituly spolu s utilitami.

Pohled do našeho regionu přinesl dva zcela odlišné příběhy. Budapešťský BUX přidal 44 % (zahrnuje již dividendy) díky kombinaci politického uvolňování, rostoucí ekonomiky a ochoty domácností utráčet, nedávno zbavených rostoucích závazků z cizoměnových hypoték. Zbytek regionu naopak v lepším případě stagnoval, v případě horším výrazně ztrácel. Stagnoval pražský index PX, který uzavřel loňský rok s jednocentním ziskem, když zejména silné zisky zejména O2 ČR a Erste Bank kompenzovaly ztráty VIG a ČEZ. Ruský Micex sice s dividendami vynesl 30 %, ale propad hodnoty rublu (20 % proti dolaru a 12 % proti koruně) velkou část tohoto zisku vymazal. Slabý rubl nahrává mnoha exportérům, které ale na druhé straně trápí nízké ceny komodit, hlavního ruského vývozního artiklu. Dolarový moskevský index RTS včetně dividend vynesl necelé procento. Polské akcie trpěly kvůli politickému riziku, když mezi investory populární vládní strana ve volbách neuspěla a předala žezlo konzervativní PiS, jejíž agenda zahrnuje řadu pro trh nepříznivých bodů. WIG20 za rok odepsal 20 %. Turecký index si vedl jen o něco lépe (-16 %) a politické riziko bylo také hlavním tématem tamních investorů. Země zažila dvojí parlamentní volby a rok zakončila eskalací napětí a následným obchodním embargem ze strany Ruska. Výnos pro mezinárodní investory navíc kazí dvacetiprocentní oslabení liry vůči dolaru.

Velkým mezinárodním tématem zůstává zpomalení čínského hospodářského růstu, které s sebou nese mnoho rizik. Čínské akciové indexy až do června strmě rostly (+60 % proti konci 2014), ale následně ve dvou vlnách (červen a srpen) veškeré zisky odevzdaly, zatímco čínská vláda zpřísnila regulaci trhu (zákaz obchodování nakrátko, odklad IPO) a také devalvovala vlastní měnu. Konečný zisk 9 % je pak dílem posledního kvartálu. Hongkongský Hang Seng, který není ovlivněn regulací z Pekingu, ztratil 7 %. Japonský Nikkei díky pokračující uvolněné měnové politice přidal 9 %, ačkoli ve druhé polovině roku spíše ztrácel. Jeden z nejhorších výsledků pro mezinárodního investora zaznamenal brazilský index se ztrátou 42 % v dolarovém vyjádření, z čehož většina připadá na vrub oslabení tamní měny.

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 prostřednictvím fondů především do západní Evropy, střední Evropy a Severní Ameriky, okrajově pak do východní Evropy a Asie. Dluhopisy byly investovány především do korporátních dluhopisů, a to do dluhopisů denominovaných v CZK, nebo do CZK měnově zajištěných.

V porovnání s koncem roku 2014 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 38,49 % na 38,05% a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 58,98 % na 59,62 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil z 2,37 % na 1,72 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,16 % na 0,61 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil ze 47,10 % na 35,58%, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil z 8,24 % na 8,08 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 41,14 % na 52,05% a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se zvýšil z 0,98 % na 1,96%.

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Fond je fondem kapitalizačním 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.

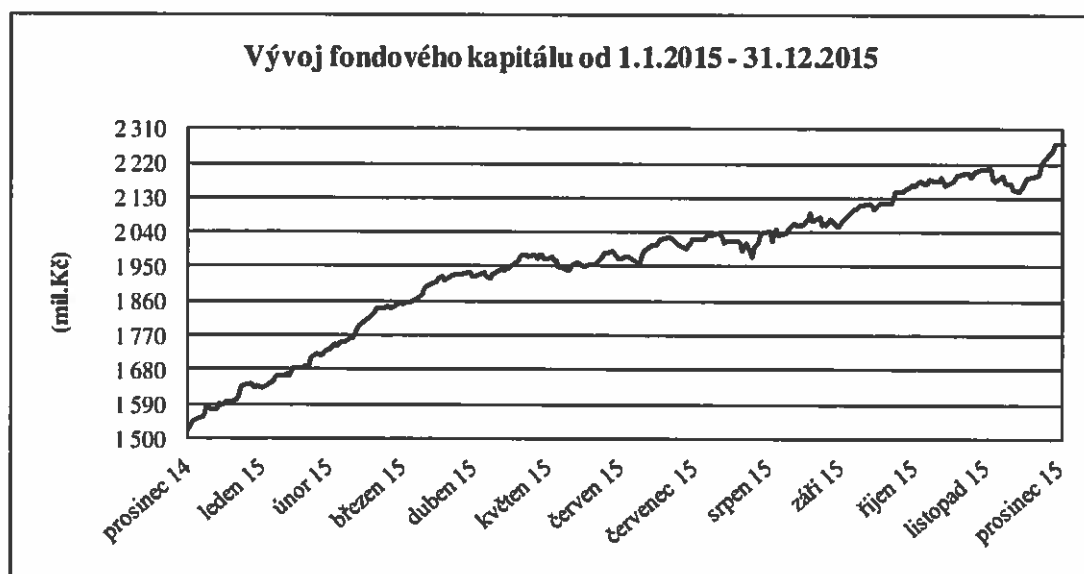
Hodnota podílového listu na konci roku 2014 byla stanovena na 1,0056 Kč a do konce roku 2015 se zvýšila na 1,0155. Cena podílového listu se tak za dobu rok 2015 zvýšila o 0,98 %.

Na konci roku 2015 byla hodnota fondového kapitálu 2 274,2 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období



VÝROČNÍ ZPRÁVA



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2014	1,0056	1 525 320 811	9 126 262
2015	1,0155	2 274 184 679	5 157 722

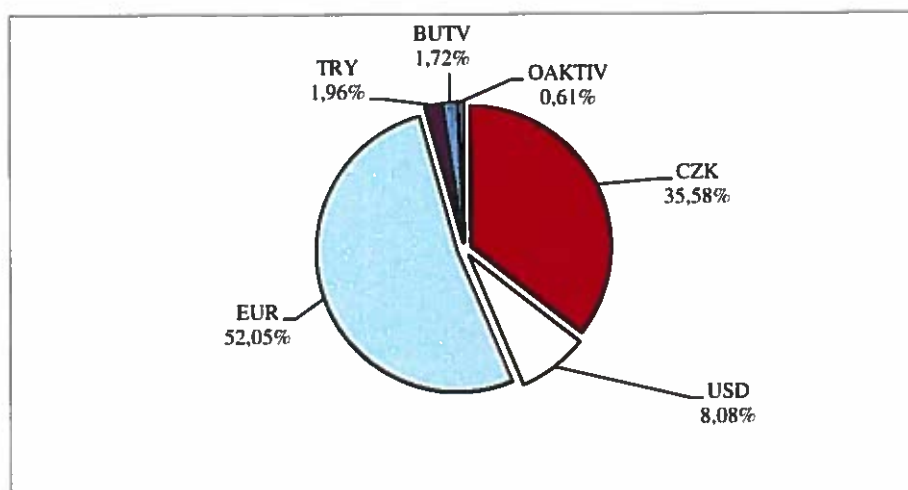
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2015	78 378 882	78 952 382	0	0	1 595 133 806
únor	2015	68 074 756	70 488 035	11 590 884	11 995 780	1 651 617 678
březen	2015	111 290 683	116 614 918	1 237 462	1 298 694	1 761 670 899
duben	2015	71 329 146	75 512 711	0	0	1 833 000 045
květen	2015	40 804 516	42 835 728	303 161	321 017	1 873 501 400
červen	2015	45 734 176	47 520 554	11 416 973	11 918 297	1 907 818 603
červenec	2015	32 309 017	33 484 318	0	0	1 940 127 620
srpen	2015	97 290 540	99 213 598	14 994 653	15 487 646	2 022 423 507
září	2015	63 045 207	63 377 937	7 737 896	7 771 676	2 077 730 818
říjen	2015	33 759 633	34 208 530	4 863 447	4 903 327	2 106 627 004
listopad	2015	30 708 350	31 611 145	4 861 523	5 008 341	2 132 473 831
prosinec	2015	120 313 753	122 048 279	13 260 520	13 457 418	2 239 527 064
Celkem		793 038 659	815 868 134	70 266 519	72 162 197	

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Skladba majetku k 31.12.2015

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	810 704	35,58%
podílové listy denominované v USD	USD	184 210	8,08%
podílové listy denominované v EUR	EUR	1 185 892	52,05%
podílové listy denominované v TRY	TRY	44 575	1,96%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	39 301	1,72%
ostatní aktiva	OAKTIV	13 845	0,61%



Majetkové CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	97 287	107 379	19 273
KBC Equity Fund Buyback America KAP.	BE0168099951	BE	70 025	76 831	2 049
FUND EUROLAND KAP	BE0171536403	BE	138 923	139 954	8 144
KBC EQUITY FUND Consumer Durables	BE0171890065	BE	47 352	45 635	2 990
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	129 619	127 899	1 233 717
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	34 031	33 619	1 463
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	BE	226 344	224 090	20 526
UBS Bond Fund Euro High Yield	LU0086177085	LU	45 430	44 798	9 172
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	113 110	112 700	3 793
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	63 557	70 625	1 848
KBC Select Immo Europe Plus	BE0166978412	BE	71 992	80 334	2 278
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	130 340	120 113	4 588

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC PARTIC EURO FIN BD OPP-C	BE0948394250	BE	68 029	67 400	2 611
ISHARES CORE EURO STOXX 50	IE00B53L3W79	IE	63 183	65 553	25 958
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Instit. B Shares	BE6272658566	BE	306 130	302 943	306 344
KBC EQUITY FUND-TURKEY-IB	BE6228909543	BE	50 490	44 575	4 008
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS	IE00BKWQ0G16	IE	44 748	43 864	31 726
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	37 754	34 174	911
ISHARE EUR 600 AUTO&PARTS DE	DE000A0Q4R28	DE	42 539	37 924	25 720
KBC CELEST VOLAT STR AND-IBS	BE6271867416	BE	88 321	89 690	3 383

Dluhové CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
F VAN LANSCHOT 3.125 06/05/18	XS0940685091	NL	25 254	24 562	850
AK FINANSAL Float 02/11/2016	XS1186700354	TR	30 000	30 072	300
POLSKIE KOLEJE 5.75 10/20/16	XS0693163874	PL	28 401	28 283	1 000
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	25 000	25 406	25 000
CESKE DRAHY 4.125 07/23/19	XS0807706006	CZ	24 478	24 056	800
LEASEPLAN CORP 11/19/20	XS1322528230	NL	43 000	43 161	430
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	30 203	30 280	1 000

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 2016 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2016 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:

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných 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.

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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

Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

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

Informace o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 28. dubna 2015



.....
Ing. Niole Krajčovičová
členka představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost



.....
Ing. Aleš Zíb
člen představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond:

Provedli jsme audit příložené účetní závěrky fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2015 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, k 31. prosinci 2015 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2015 v souladu s českými účetními předpisy.



Building a better
working world

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují 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.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvážení, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. V rámci uvedených postupů jsme v obdržенých ostatních informacích nic takového nezjistili.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Jan Zedník, statutární auditor
evidenční č. 2201

Tomáš Němec
Partner

28. dubna 2016
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2015

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2015

Aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky za bankami	3	39 301	36 402
v tom: a) splatné na požádání		39 301	36 402
Dluhové cenné papíry	4	355 281	41 337
b) vydané ostatními osobami		355 281	41 337
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	1 870 100	1 458 678
Ostatní aktiva	6	13 845	2 488
Aktiva celkem		2 278 527	1 538 905

Pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pasiva	7	4 342	13 584
Emisní ážio		20 374	-560
Kapitálové fondy		2 239 527	1 516 755
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		9 126	0
Zisk nebo ztráta za účetní období		5 158	9 126
Pasiva celkem		2 278 527	1 538 905

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2015

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky z pevných termínových operací	15	339 488	764 998
Hodnoty předané k obhospodařování		2 274 185	1 525 321
Podrozvahová aktiva celkem		2 613 673	2 290 319

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky z pevných termínových operací	15	340 025	775 197
Podrozvahová pasiva celkem		340 025	775 197

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2015

	Bod	2015	2014
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	3 205	91
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		3 194	90
Náklady na úroky a podobné náklady		-7	-1
Výnosy z akcií a podílů	10	811	15
Náklady na poplatky a provize	11	-756	-58
Ostatní provozní výnosy		8	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	20 013	12 791
Správní náklady	13	-17 685	-3 231
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		5 588	9 608
Daň z příjmů	14	-430	-482
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		5 158	9 126

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 8. srpna 2014 zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní osobnost a je založen na dobu neurčitou. Fond je speciálním fondem. Fond započal svou ekonomickou činnost od 3. října 2014.

Podílové listy znějí na jméno a mají zaknihovanou podobu. Jmenovitá hodnota podílového listu byla stanovena na 1 Kč.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat zisku – Fond je kapitalizačním fondem.

Investiční strategií Fondu je alokovat peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nebo srovnatelnými zahraničními fondy, s důrazem na fondy ze skupiny ČSOB/KBC. Jednotlivá aktiva však mohou být v portfoliu zastoupena i přímou pozicí, tedy ve formě dluhopisů, akcií a dalších investičních nástrojů v souladu se statutem Fondu.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“). Konečnou mateřskou společností Společnosti byla k 31. prosinci 2015 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“). Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v roce 2015 patřily Československá obchodní banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., ING BANK, N.V., Komerční banka a.s., Raiffeisenbank a.s., Berenberg Bank, Patria Finance a.s., J.P.Morgan Securities Ltd., London, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, WOOD & Company Financial Services, a.s., CITIBANK EUROPE PLC a UniCredit Bank Czech Republic, a.s.,.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a související přílohu, 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.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

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, neboť 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. Oceňovací rozdíly vzniklé z derivátů k obchodování se vykazují na účtech nákladů a výnosů. Deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu.

Finanční deriváty zahrnující termínované forwardové nebo swapové kontrakty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně jsou denně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

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).

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

Pohledávky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě. Pohledávky vzniklé z přecenění derivátů na kladnou reálnou hodnotu jsou 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.

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 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%.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

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

ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající 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 bodech 8 a 16.

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 vykazány jako zvýšení Kapitálových fondů. Hodnota prostředků předaná Fondem k obhospodařování Společnosti je uvedena v podrozvaze v položce hodnoty předané k obhospodařování.

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 součtem nominální hodnoty všech podílových listů Fondu a hodnotou rozdílu ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, neboli rozdílem 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 denně stanovované prodejní ceny.

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 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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

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 12). Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, která z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce příjmům příštích období (bod 6). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky Ostatní závazky (bod 7).

SROVNATELNOST OBDOBÍ

Při porovnání údajů za roky 2015 a 2014 je třeba vycházet ze skutečnosti, že Fond vyvíjel ekonomickou činnost během roku 2014 pouze během období od 3. října do 31. prosince 2014. Srovnatelnost údajů za uvedená období, zejména těch výsledkových, tak může být omezená.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u bank (bod 16)	39 301	36 402
Celkem	39 301	36 402

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	110 625	110 730	0	0
zahraniční	130 233	129 105	27 364	27 667
	240 858	239 835	27 364	27 667
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	12 342	12 369	0	0
zahraniční	103 073	103 077	13 795	13 670
	115 415	115 446	13 795	13 670
Celkem	356 273	355 281	41 159	41 337

Zahraniční dluhové cenné papíry v roce 2015 pocházely z Nizozemí, Turecka a Rakouska. V roce 2014 se jednalo zejména o Francii a Lucembursko.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
Podílové listy				
zahraniční	1 869 205	1 870 100	1 438 329	1 458 678
	1 869 205	1 870 100	1 438 329	1 458 678
Celkem	1 869 205	1 870 100	1 438 329	1 458 678

V roce 2015 pocházely podílové listy zejména z Belgie a Lucemburska. V roce 2014 pocházely podílové listy z Irska, Belgie a Lucemburska. V roce 2014 byly podílové listy ETF fondu v objemu 39 345 tis. Kč vykázány jako akcie.

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Finanční deriváty (bod 15)	0	452
Ostatní pohledávky a příjmy příštích období	13 162	2 036
Daňové pohledávky	683	0
Celkem	13 845	2 488

Ostatní pohledávky a příjmy příštích období jsou tvořeny především pohledávkami za nakoupenými podílovými listy fondů a pohledávkou za Společností z titulu vrácení pobídek.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Splatná daň z příjmů	0	482
Ostatní závazky a výdaje příštích období	3 805	2 449
Finanční deriváty (bod 15)	537	10 653
Celkem	4 342	13 584

Ostatní závazky jsou tvořeny zejména přijatými zálohami od Společností a neuhrazenými správními náklady k rozhodnému dni. Jedná se zejména o obhospodařovatelský a depozitářský poplatek a odměnu za externí audit.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

8. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ ztráta	Nerozdělený zisk/ztráta	Celkem
ZÚSTATEK K 3. ŘÍJNU 2014	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	9 126	0	9 126
Podíly na zisku/ztrátě	0	0	0	0	0
Prodej podílových listů	1 523 597	-670	0	0	1 522 927
Odkup podílových listů	-6 842	110	0	0	-6 732
ZÚSTATEK K 31. PROSINCI 2014	1 516 755	-560	9 126	0	1 525 321
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	5 158	0	5 158
Podíly na zisku/ztrátě	0	0	-9 126	9 126	0
Prodej podílových listů	793 039	22 830	0	0	815 869
Odkup podílových listů	-70 267	-1 896	0	0	-72 163
ZÚSTATEK K 31. PROSINCI 2015	2 239 527	20 374	5 158	9 126	2 274 185

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
CENNÉ PAPIRY:		
Dluhové cenné papíry (bod 4)	355 281	41 337
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	1 870 100	1 458 678
Portfolio celkem	2 225 381	1 500 015
Běžné účty u bank (bod 3)	39 301	36 402
Ostatní aktiva (bod 6)	13 845	2 488
Celková aktiva Fondu	2 278 527	1 538 905
MÍNUS:		
Ostatní pasiva (bod 7)	4 342	13 584
Fondový kapitál	2 274 185	1 525 321
Počet vydaných podílových listů (kusy)	2 239 527 064	1 516 754 924
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0155	1,0056

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 1,0155 k 31. prosinci 2015, což představuje nárůst o 0,98 % v porovnání s hodnotou 1,0056 k 31. prosinci 2014.

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST A NÁVRH NA ROZDĚLENÍ

Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na jeden podílový list se vypočítá jako poměr mezi čistým ziskem (ztrátou) za rok a počtem vydaných podílových listů ke konci roku.

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,002	0,006

Za rok 2015 vykazuje Fond zisk ve výši 5 158 tis. Kč, který v souladu s investiční strategií bude navržen k převodu do nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení zisku za rok 2014 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

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.

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2015	2014
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	1 516 754 924	0
Prodané podílové listy	793 038 659	1 523 597 102
Odkoupené podílové listy	70 266 519	6 842 178
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	2 239 527 064	1 516 754 924

Členové představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2015 a 2014 žádné podílové listy.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

9. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2015	2014
Úroky z běžných účtů	11	1
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	3 194	90
Celkem	3 205	91

10. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2015	2014
Zahraniční dividendy	811	15
Celkem	811	15

11. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2015	2014
Bankovní poplatky	151	23
Transakční poplatky z obchodování	471	17
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	128	17
Ostatní	6	1
Celkem	756	58

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2015	2014
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	21 722	2 054
Kurzové rozdíly	863	127
Měnové deriváty	-10 064	-11 863
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	7 492	22 473
Celkem	20 013	12 791

Položka Oceňovací rozdíly z cenných papírů je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2015	2014
Poplatky za obhospodařování (bod 16)	15 921	2 844
Poplatky Depozitářů (bod 16)	1 592	284
Poplatky za audit	172	103
Celkem	17 685	3 231

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 0,8 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitářů 0,08 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

Fond vykazuje ukazatel celkové nákladovosti (TER) za dané účetní období jako poměr celkových provozních nákladů Fondu k průměrné měsíční hodnotě fondového kapitálu Fondu. Celkovými provozními náklady se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů po odečtení poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty.

	2015	2014
Ukazatel celkové nákladovosti	0,90 %	0,90 %

Jelikož Fond investoval více jak 10% majetku do jiných fondů, zveřejňuje v příloze k účetní závěrce syntetický TER. Syntetický TER se rovná součtu vlastního TER podílového fondu a TER každého nakoupeného fondu v poměru odpovídajícím podílu investice na celkovém majetku podílového fondu, přičemž vstupní a výstupní poplatky se k TER nakupovaného fondu připočítávají. V případě Fondu je syntetický TER roven součtu TER a rozdílu TER podkladových fondů a vrácených poplatků od Společnosti.

	2015	2014
Syntetický ukazatel celkové nákladovosti	1,31 %	1,21 %

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2015	2014
Zisk/ztráta před zdaněním	5 588	9 608
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem		
Výnosy nepodléhající zdanění	-812	-15
Daňově neuznatelné náklady	83	0
Daňový základ / daňová ztráta	4 859	9 593
Daň z příjmů ve výši 5 %	243	480
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	812	14
Srážková daň	187	2
Celkem	430	482

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2015 Fond neneviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátou z minulých let. Z uvedeného důvodu nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek.

15. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 (z celkových 7 skupin). Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojit i ke ztrátě. 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 zejména do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního a srovnatelnými zahraničními fondy.

A. TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových fondů a investuje je do finančních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích.

Fond používá metodu „Value at Risk“ („VaR“) k odhadu integrovaného tržního rizika svých pozic a nejvyšší očekávané ztráty. Představenstvo Společnosti stanovuje limity akceptovatelného rizika, které jsou denně sledovány.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Denní tržní hodnota VaR je odhad potenciální ztráty v procentech s úrovní spolehlivosti 99 %, tj. ztráta nepřekročí vypočítanou hodnotu častěji, než v jednom dni ze sta.

Protože VaR je nedílnou součástí kontroly řízení tržního rizika Fondu, limity VaR jsou stanoveny představenstvem Společnosti pro jednotlivá portfolia; vedení Společnosti denně sleduje skutečnou angažovanost v porovnání s limity.

VaR Fondu k 31. prosinci 2015 činil 6,94 % (3,93 % k 31. prosinci 2014). Průměrný VaR Fondu v roce 2015 byl 5,98 % (4,05 % za rok 2014). Použití tohoto přístupu, ze statistické povahy, nicméně nezabraňuje vzniku ztrát mimo tyto limity v případě významnějších tržních pohybů.

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond vlastní následující finanční nástroje zajišťující pohyb měnových kurzů, které lze analyzovat takto:

MĚNOVÉ SWAPY

31. prosince 2015				31. prosince 2014			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
339 488	340 025	0	537	764 998	775 197	452	10 653

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2015 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2014 byly obchody v objemu 748 008 tis. Kč splatné do 3 měsíců, ostatní ve výši 27 190 tis. Kč byly splatné mezi 3 a 12 měsíci.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku. Výše uvedené transakce byly provedeny na mezibankovním (over-the-counter) trhu.

Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

B. MĚNOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2015

Aktiva	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	35 866	555	2 688	192	39 301
Díuhové cenné papíry	155 771	199 510	0	0	355 281
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	654 933	986 382	184 210	44 575	1 870 100
Ostatní aktiva	13 757	88	0	0	13 845
Aktiva celkem	860 327	1 186 535	186 898	44 767	2 278 527
Ostatní pasiva	-3 805	-537	0	0	-4 342
Čistá výše aktiv	856 522	1 185 998	186 898	44 767	2 274 185
Čistá výše podrozvahových závazků	0	-340 025	0	0	-340 025
Čistá výše podrozvahových pohledávek	339 488	0	0	0	339 488

31. PROSINCE 2014

Aktiva	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	32 260	1 909	1 564	669	36 402
Díuhové cenné papíry	13 646	27 691	0	0	41 337
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	711 222	605 480	126 882	15 094	1 458 678
Ostatní aktiva	2 036	123	329	0	2 488
Aktiva celkem	759 164	635 203	128 775	15 763	1 538 905
Ostatní pasiva	-2 932	-4 875	-5 777	0	-13 584
Čistá výše aktiv	756 232	630 328	122 997	15 763	1 525 321
Čistá výše podrozvahových závazků	-11 089	-631 663	-132 445	0	-775 197
Čistá výše podrozvahových pohledávek	753 580	0	11 418	0	764 998

C. ÚROKOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, splatnosti nebo do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2015

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	39 301	0	0	0	39 301
Dluhové cenné papíry	115 446	28 283	211 552	0	355 281
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 870 100	1 870 100
Ostatní aktiva	0	0	0	13 845	13 845
Aktiva celkem	157 747	28 283	211 552	1 883 945	2 278 527
Ostatní pasiva	0	0	0	-4 342	-4 342
Čistá výše aktiv	157 747	28 283	211 552	1 879 603	2 274 185

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	36 402	0	0	0	36 402
Dluhové cenné papíry	0	0	41 337	0	41 337
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 458 678	1 458 678
Ostatní aktiva	0	0	0	2 488	2 488
Aktiva celkem	36 402	0	41 337	1 461 166	1 538 905
Ostatní pasiva	0	0	0	-13 584	-13 584
Čistá výše aktiv	36 402	0	41 337	1 447 582	1 525 321

D. RIZIKO LIKVIDITY

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve Statutu fondu představuje největší riziko likvidity Fondu a výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout. Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové smluvní doby splatnosti k rozvahovému dni.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2015

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	39 301	0	0	0	39 301
Dluhové cenné papíry	30 072	28 283	296 926	0	355 281
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 870 100	1 870 100
Ostatní aktiva	13 162	683	0	0	13 845
Aktiva celkem	82 535	28 966	296 926	1 870 100	2 278 527
Ostatní pasiva	-4 342	0	0	0	-4 342
Čistá výše aktiv	78 193	28 966	296 926	1 870 100	2 274 185
Kapitál – disponibilní	-2 274 185	0	0	0	-2 274 185
Rozdíl	-2 195 992	28 966	296 926	1 870 100	0

Riziko likvidity pro Fond je ale omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	36 402	0	0	0	36 402
Dluhové cenné papíry	0	0	41 337	0	41 337
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 458 678	1 458 678
Ostatní aktiva	2 488	0	0	0	2 488
Aktiva celkem	38 890	0	41 337	1 458 678	1 538 905
Ostatní pasiva	-12 965	-619	0	0	-13 584
Čistá výše aktiv	25 925	-619	41 337	1 458 678	1 525 321
Kapitál - disponibilní	-1 525 321	0	0	0	-1 525 321
Rozdíl	-1 499 396	-619	41 337	1 458 678	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u Depozitáře (3)	39 301	36 402
Příjmy příštích období (vratky poplatků od Společnosti, bod 6)	3 119	2 036
Podílové listy skupiny KBC (bod 5)	1 677 961	1 329 597
Kladná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	0	452
Aktiva celkem	1 720 382	1 368 487

Závazky	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	1 516	1 017
Poplatek Depozitářů	152	102
Přijaté zálohy (vratky poplatků od Společnosti, bod 7)	2 050	1 284
Poplatky Depozitářů za správu a úschovu cenných papírů	13	5
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	38	3 281
Závazky celkem	3 769	5 689

Výnosy	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	11	1
Vratky poplatků za skupinové fondy v portfoliu	10 984	2 036
Výnosy celkem	10 994	2 037

Náklady	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 13)	15 921	2 844
Poplatky placené Depozitářů za výkon jeho funkce (bod 13)	1 592	284
Ztráta z přecenění měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 12)	0	4 514
Bankovní poplatky placené Depozitářů (bod 11)	4	23
Ostatní poplatky placené Depozitářů (bod 11)	272	17
Náklady celkem	17 789	7 682

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 8.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

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.

17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Datum sestavení

28. dubna 2016

Podpis statutárního zástupce

Jaroslav Mužík, MBA



Ing. Aleš Zíb