



VÝROČNÍ ZPRÁVA

za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

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:	KBC Asset Management NV (100 % 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 2020	
Představenstvo:	Dozorčí rada:
Předseda představenstva:	Předseda dozorčí rady:
Ing. Nicole Krajčovičová	Johan Lema
Členové představenstva	Členové dozorčí rady:
Bc. Petr Dolanský	Ing. Jiří Vévoda
Mgr. Marek Fér	Michal Babický

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

PŘEDSTAVENSTVO

Ing. Nicole Krajčovičová – předsedkyně představenstva

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

Petr Dolanský - člen představenstva

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

Mgr. Marek Fér – člen představenstva

Vystudoval Univerzitu Karlovu, Fakultu sociálních věd v Praze. Od roku 1997 pracuje v ČSOB, kde nastoupil do analytického útvaru Finančních trhů, který následně i vedl. V posledních 14 letech zastával funkce Manažera v oblasti řízení finančních rizik. Nyní je manažerem zodpovědným za oblast finančních rizik. Je zodpovědný za tržní a likviditní rizika v ČSOB, řízení kapitálu i vykazování úvěrových rizik. Marek Fér je také členem několika významných výborů a rad. Je členem rady pro řízení rizika ALM a likvidity skupiny KBC a také členem České bankovní asociace v rámci regulační komise. Od srpna 2020 je členem představenstva ČSOB Asset Management, zodpovědný za oblasti řízení rizik, právní služby a compliance.

DOZORČÍ RADA

Johan Lema – předseda dozorčí rady

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

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

Michal Babický – člen dozorčí rady

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 společnost Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech

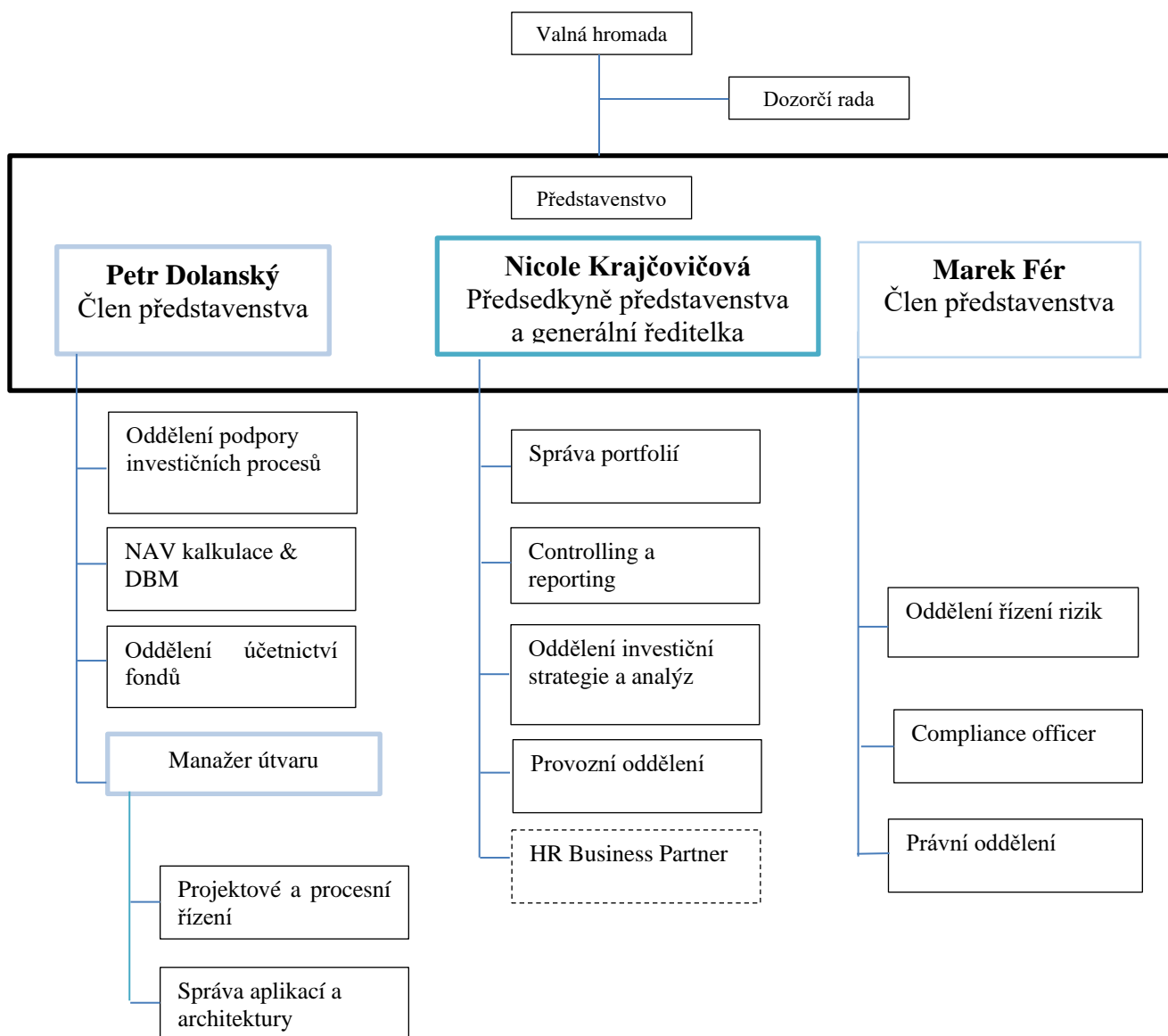
VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management.

Ing. Jiří Vévoda – člen dozorčí rady

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



VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2020. CELKEM 28 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

- Výnosový podfond, Fond udržitelosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Slovenský podfond, Fond udržitelosti 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 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 Svetový akciový, otevřený podílový fond*

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2020¹

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový, kapitalizační třída	4 486 377 531
ČSOB Akciový, WO třída	241 071 630
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	3 519 328 117
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	67 713 813
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	26 350 182 718
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	3 001 369 038
ČSOB Institucionální konzervativní	195 693 646
ČSOB Akciový realitní	358 637 154
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	162 164 107
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	231 693 749
ČSOB Vyvážený dividendový	786 259 384
ČSOB Private Banking Largo	1 848 389 161
ČSOB Private Banking Moderato	5 712 864 120
ČSOB Private Banking Presto	908 650 808
ČSOB Private Banking Moderato EUR	373 775 427
ČSOB UNO+	907 163 371
ČSOB Private Banking Wealth Office II	3 531 091 688
ČSOB Premiéra	4 794 866 405

Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	25 556 595
ČSOB Vyvážený	33 029 133
ČSOB Rastový	58 843 528
ČSOB Svetový akciový	21 693 036
ČSOB Privátny	25 556 595

Společnost ani fond nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 50

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

ÚDAJE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKU PODÍLNÍKŮ PODÍLOVÉHO FONDU, JESTLIŽE HODNOTA PŘEDMĚTU SPORU PŘEVYŠUJE 5 % HODNOTY MAJETKU PODÍLOVÉHO FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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

¹ V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

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

OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:

Ing. Martin Horák

nar: 13.4.1975

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

Martin Horák má více než 23 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

Petr Kubec, CFA

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

Petr Kubec má více než 22 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2007. Předtím působil v Komerční bance, kde pracoval jako analytik finančních trhů a později jako portfolio manažer. V současnosti má na starosti správu smíšených portfolií a fondů s globální investiční strategií. Je držitelem titulu CFA.

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:

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

ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIŘY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:

Československá obchodní banka, a.s.;

Česká spořitelna, a.s.

Komerční banka, a.s.;

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 rizikovitost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovitosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovitosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

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

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

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

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

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

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

K datu 31.12.2020 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

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

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

Byla vložena informace o použití referenční hodnoty při obhospodařování fondu.

K žádným dalším podstatným změnám ve statutu 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 2020.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2020

EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH V ROCE 2020

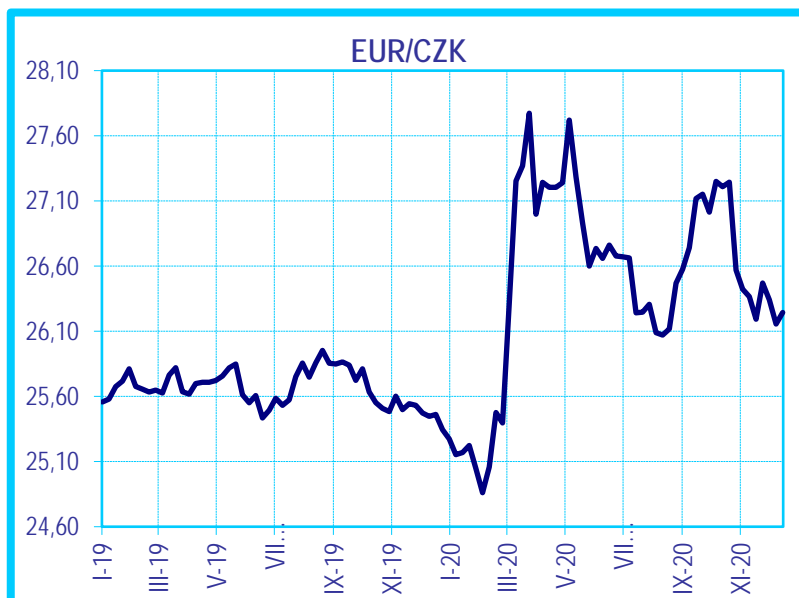
Makroekonomický vývoj a obecná informace o vývoji finančních trhů

Rok 2020 byl ve znamení koronavirové krize, která na jaře negativně zasáhla většinu typů rizikových aktiv, včetně podnikových dluhopisů. Světové trhy se nicméně dokázaly velmi rychle vrátit k růstu, a to zejména díky bezprecedentní podpůrné reakci centrálních bank a vlád.

Propuknutí globální pandemie, nutnost zavedení preventivních karanténních opatření a zastavení ekonomik v řadě zemí světa vedly k propadu akciových trhů do jednoho z nejrychlejších medvědích trhů historie. Po silných propadech v prvním čtvrtletí se však trhy už ve druhém čtvrtletí začaly rychle zotavovat a tento trend pokračoval i ve zbytku roku. Řada akciových trhů tak nakonec zakončila rok 2020 slušnými výnosy.

Koronavirová krize zasáhla výrazně i dluhopisové trhy, nicméně její dopady se lišily podle typů držených dluhopisů. Státní dluhopisy vyspělých zemí většinou rostly, neboť pokles sazeb na peněžním trhu činil výnosy delších dluhopisů atraktivní. U podnikových dluhopisů byla situace méně jednoznačná, neboť proti sobě působily pokles úrokových sazeb a růst rizikových premií. Po odeznění paniky na trzích se situace na dluhopisových trzích stabilizovala. Výnosy státních dluhopisů přestaly výrazně klesat, vývoj na rizikověji vnímaných dluhopisech byl pozitivní. Kromě optimismu ohledně zotavení ekonomiky na tom měly zásluhu americká a evropská centrální banka, které v rámci kvantitativního uvolňování nakupovaly státní i korporátní dluhopisy.

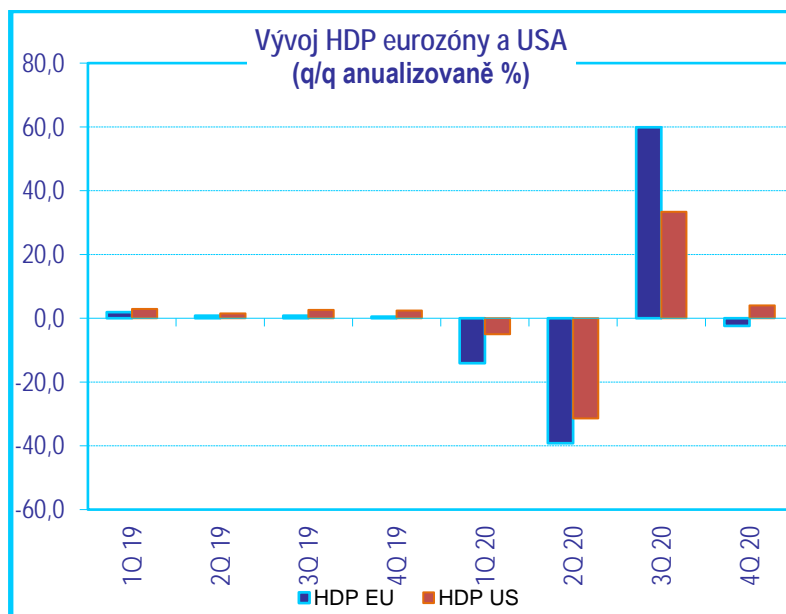
Na výnosech na peněžním trhu se koronavirová krize projevila negativně, neboť propad ekonomické aktivity si vynutil razantní snížení úrokových sazeb. Negativní dopad měla krize i na kurz koruny. K jejímu nejmarkantnějšímu oslabení došlo během období jarní nejistoty na trzích, kdy se investoři zbavovali aktiv na rozvíjejících se trzích, mezi které je nadále řazena i Česká republika. Koruně uškodilo také uvolňování měnové politiky ČNB na pomoc ekonomice. I přes návrat k silnějším hodnotám v dalších měsících zakončila rok meziročně slabší o zhruba 3 % na 26,24 CZK/EUR.



Ekonomika

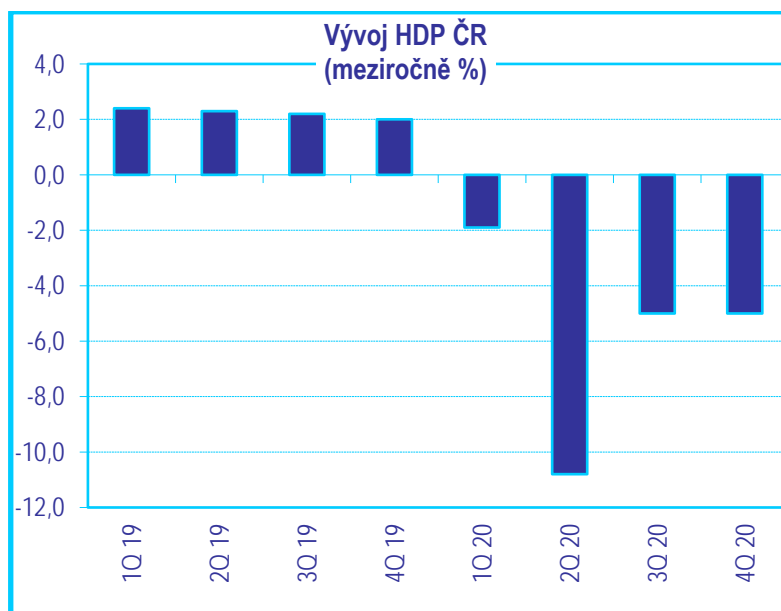
Do roku 2020 vstupovala americká ekonomika ve velmi dobré kondici a evropská ekonomika s nadějí, že v průběhu prvního pololetí dojde k ekonomickému oživení, které naznačovala publikovaná ekonomická data.

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020



Zdroj: Bloomberg

Optimisticky začínala rok 2020 i česká ekonomika. Rychlý nástup koronaviru v Číně a jeho šíření do celého světa ale donutil ekonomy přepsat výhledy razantně dolů. Přísná preventivní opatření krátkodobě výrazně podryla ekonomickou aktivitu, narušila dodavatelsko-odběratelské vztahy a dopadla na ziskovost korporátní sféry. Nejistota ohledně dalšího vývoje si vybrala daň také na spotřebitelské důvěře.



Zdroj: Bloomberg

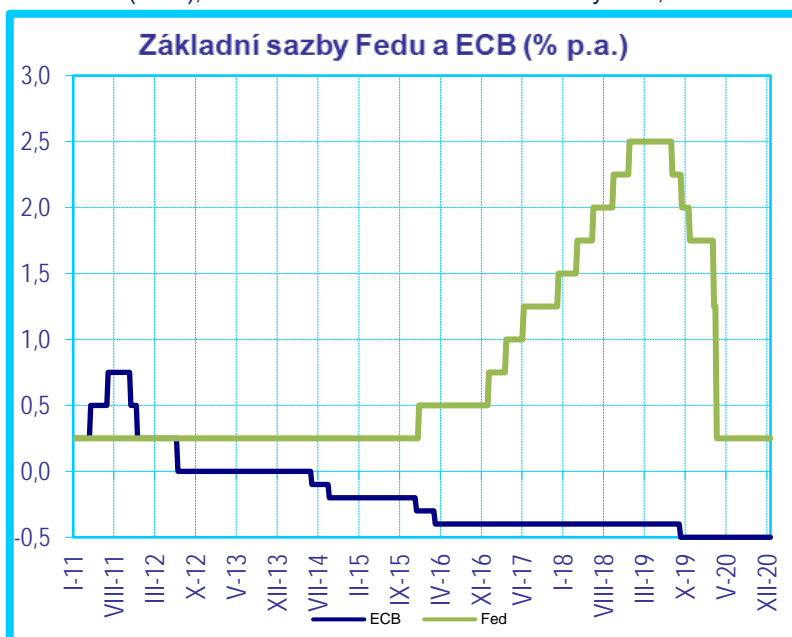
Od druhého čtvrtletí se však již předstihové indikátory ve výrobě i službách začaly zlepšovat. makroekonomická data nicméně zůstala s výjimkou třetího čtvrtletí, kdy se ve většině zemí přísná koronavirová opatření do jisté míry uvolnila, velmi slabá. Krize se zásadně promítla na pracovním trhu. Období rekordně nízké nezaměstnanosti vystřídal dočasný skokový nárůst počtu lidí bez práce, který statistiky z pracovního trhu posunul do zcela jiných měřítek, než jsme byli doposud zvyklí. V USA i eurozóně dosáhla míra nezaměstnanosti dvouciferných hodnot. Po zániku více než 20 milionů pracovních míst v americké ekonomice jich byla do konce

VÝROČNÍ ZPRÁVA

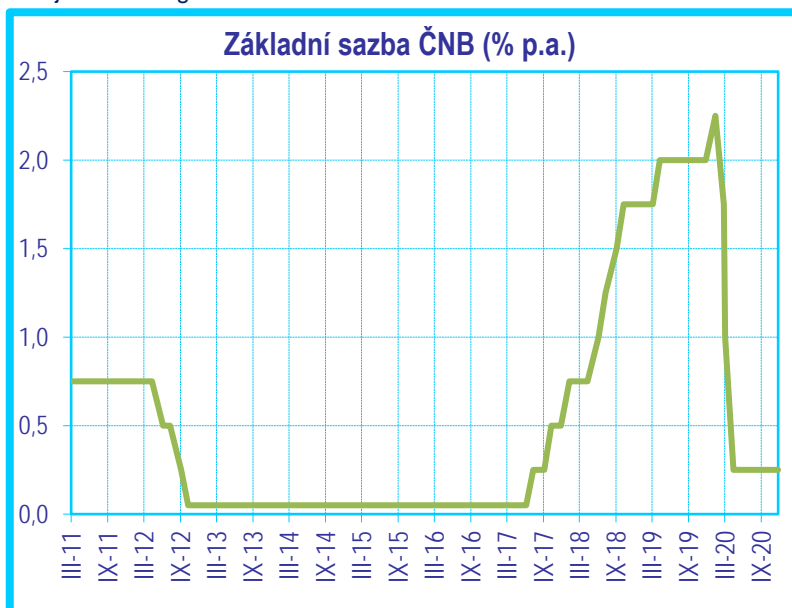
ZA ROK 2020

roku sice více než polovina obnovena, příznivý vývoj však zastavila podzimní druhá vlna pandemie. Na pomoc ekonomikám svíraným zastavením aktivity přispěchaly vlády s masivní fiskální expanzí, což se promítlo do navýšení deficitů státních rozpočtů.

Za celý rok 2020 světová ekonomika vykázala po delší době pokles HDP (dle odhadu MMF -3,5 %), po odeznění negativních vlivů koronaviru díky masivnímu očkování by se však v roce 2021 měl ekonomický růst obnovit. Zásadní pro vývoj na trzích byla rychlá reakce centrálních bank a vlád v podobě podpůrných opatření, která bude nejspíš pokračovat i v roce 2021. Ke snížení sazeb v kombinaci s měnovou expanzí přistoupily americká centrální banka (Fed) i Evropská centrální banka (ECB) a dlouho na sebe nenechala čekat ani Česká národní banka (ČNB), která v několika krocích srazila sazby na 0,25 %.



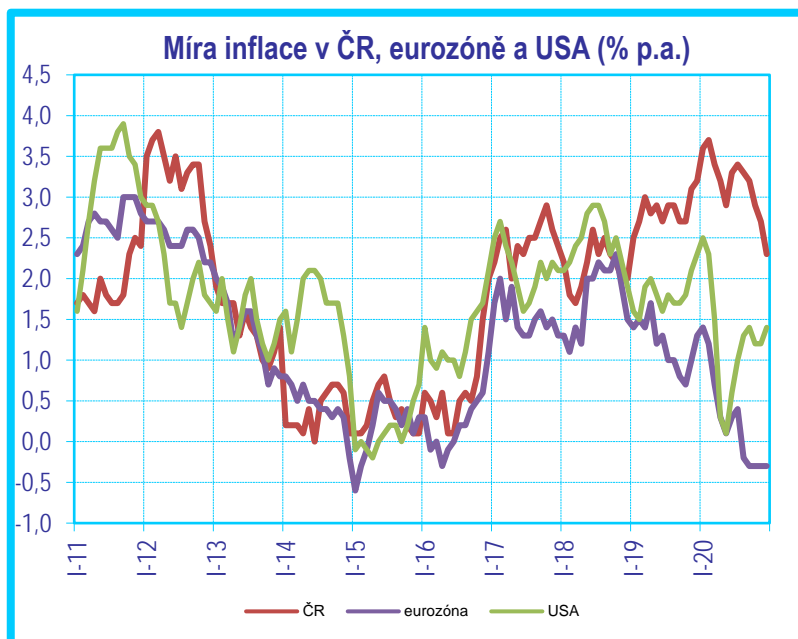
Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2020

Inflace klesla ve vyspělých zemích k nule, zatímco v ČR se udržela i po většinu roku v okolí 3 % a až ke konci roku zamířila blíže k 2% inflačnímu cíli České národní banky. Vyšší inflace v ČR byla v souladu s vývojem v ostatních zemích regionu střední a východní Evropy, které podobně jako ČR čelily oslabení lokálních měn.



Zdroj: Bloomberg

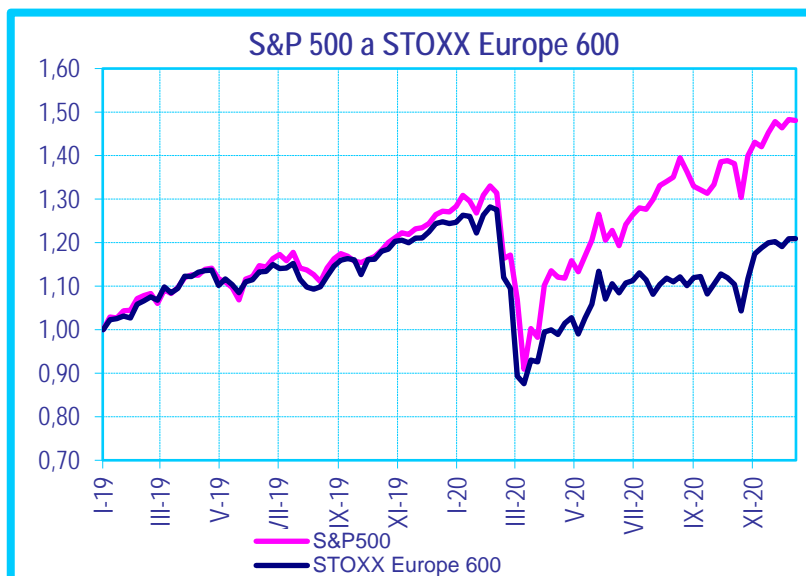
Akciové a dluhopisové trhy

Vývoj na akciových trzích byl v roce 2020 velmi turbulentní. V lednu se akciové trhy navzdory koronavirové epidemii v Číně ještě poměrně dobře držely, v očekávání, že situace je pod kontrolou a důsledky pro globální ekonomiku budou, obdobně jako u předchozích virových incidentů se SARS, MERS apod. pouze velmi omezené. V únoru a březnu již trhy ale reagovaly silně negativně a vykázaly velmi hluboký propad, který s různou intenzitou postihl všechny akciové indexy po celém světě. Index S&P 500 se od poloviny února do březnových minim propadl o 34 %, evropský Eurostoxx 50 dokonce o 38 %. Následně se ale trhy postupně ze ztrát zotavily a prakticky nepřetržitě rostly až do konce roku. Tento růst byl podpořen bezprecedentní podporou ze strany vlád a centrálních bank.

Růst u některých indexů zcela vymazal jarní ztráty a posunul je dokonce na nová historická maxima. Navzdory podzimní masivní sektorové rotaci od růstových k hodnotovým akciím se za celé sledované období nejlépe dařilo technologickému sektoru. Např. americký technologický index Nasdaq dosáhl nových historických maxim už v červnu a za celý rok si připsal zhodnocení přes 45 %. Proti tomu širší americký index S&P 500 za celý rok přidal „jen“ 18,4 %. U společností „předkoronavirové“ ekonomiky se zprvu jednalo pouze o mírnou korekci předešlých ztrát, růstový trend však výrazně zesílil v listopadu po zprávách o úspěšnosti vakcín, které přinesly naději na rychlé odeznění následků pandemie.

Západoevropským trhům se dařilo o poznání hůře: STOXX Europe 600 -1,4 % a německý DAX 3,5%. Na vině bylo jednak složení evropských indexů s relativně vyšší vahou zástupců „tradiční ekonomiky“, jednak silné euro, které za celý rok posílilo o 9 % proti dolaru. Britský akciový index FTSE100 -11,4 % trápila zejména nejistota kvůli brexitu, který se podařilo dořešit dohodou až v posledních dnech roku.

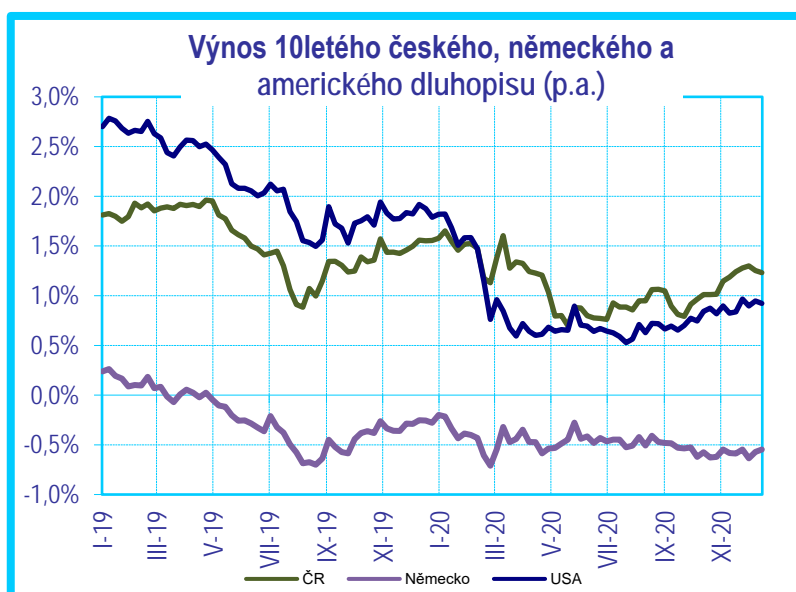
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020



Zdroj: Bloomberg

Celosvětově patřily ze sektorového hlediska k vítězům firmy schopné generovat zisky v on-line prostředí (IT, komunikační služby a vybraní výrobci zboží dlouhodobé spotřeby). K poraženým se naopak zařadily těžba ropy a zemního plynu, banky a realitní společnosti.

Bouřlivý vývoj byl i na dluhopisových trzích. Během krize zafungovaly dluhopisy vyspělých zemí jako „bezpečný přístav“ a jejich ceny výrazně rostly (výnosy klesaly). Naopak u dluhopisů zemí s horší fiskální pozicí, dluhopisů rozvíjejících se zemí a rovněž podnikových dluhopisů převážila riziková složka (zejména kreditní riziko) a tyto dluhopisy tak měly vysokou korelaci s akciemi. Následný obrat na akciových trzích proto znamenal změnu trendu také u rizikovějších dluhopisů, které už v první polovině roku velkou část předešlých ztrát napravily a růst pokračoval i v dalších měsících (kreditní spready opět zamířily k historickému minimum). Naproti tomu potenciál státních dluhopisů jako pojistky proti krizi se s uklidněním na trzích vyčerpal. V druhé polovině roku převládal trend zestmění výnosových křivek (rychlejší růst výnosů dluhopisů delších splatností oproti dluhopisům krátkodobým) v reakci na zvýšené potřeby vládního financování a růst inflačních očekávání.



Zdroj: Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

VÝVOJ ČINNOSTI FONDU

Jedná se o fond denominovaný v EUR. 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 EUR, nebo do EUR měnově zajištěných.

V porovnání s koncem roku 2019 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 46,28 % na 35,18 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 38,74 % na 58,14 %, investice do alternativních podílových fondů činily 0,96 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 8,15 % na 2,38 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 2,61 % na 3,36

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 14,34 % na 12,17 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 7,76 % na 13,86 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 67,33 % na 67,24 %.

Dle ustanovení §4 odst. 12 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o účetnictví“), jsou účetní jednotky povinny vést účetnictví v peněžních jednotkách české měny. V případě pohledávek a závazků, podílů na obchodních společnostech, cenných papírů a derivátů, pokud jsou vyjádřeny v cizí měně, a cizích měn, jsou účetní jednotky povinny použít současně i cizí měnu. Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně přepočítávají účetní jednotky na českou měnu kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou, a to k okamžiku uskutečnění účetního případu nebo ke konci rozvahového dne, nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní závěrka sestavuje.

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.

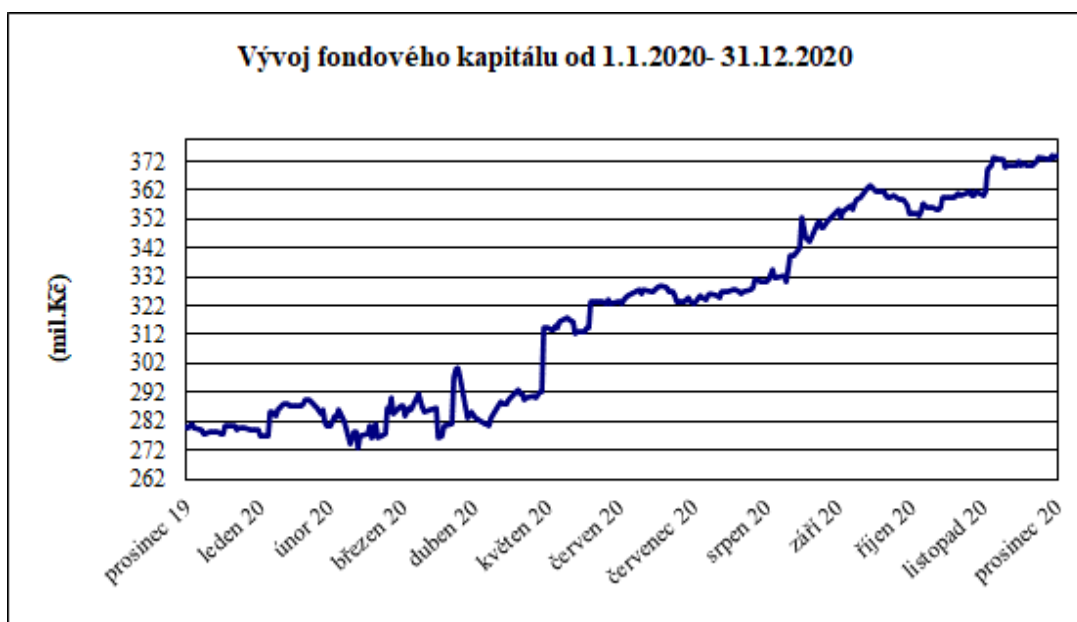
Fond je fondem kapitalizačním a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu na konci roku 2020 byla stanovena na 1,0318 Kč, na konci roku 2019 na 1,0072 Kč. Cena podílového listu se tak za rok 2020 zvýšila o 2,4 %.

Na konci roku 2020 byla hodnota fondového kapitálu 373,78 mil. Kč, oproti konci roku 2019 – 280,03 mil Kč.

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 31. prosinci	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2016	0,9760	105 737 657	1 228 307
2017	1,0103	134 140 350	3 489 409
2018	0,9247	276 051 256	-26 108 433
2019	1,0072	280 027 185	24 204 333
2020	1,0318	373 775 427	10 941 386

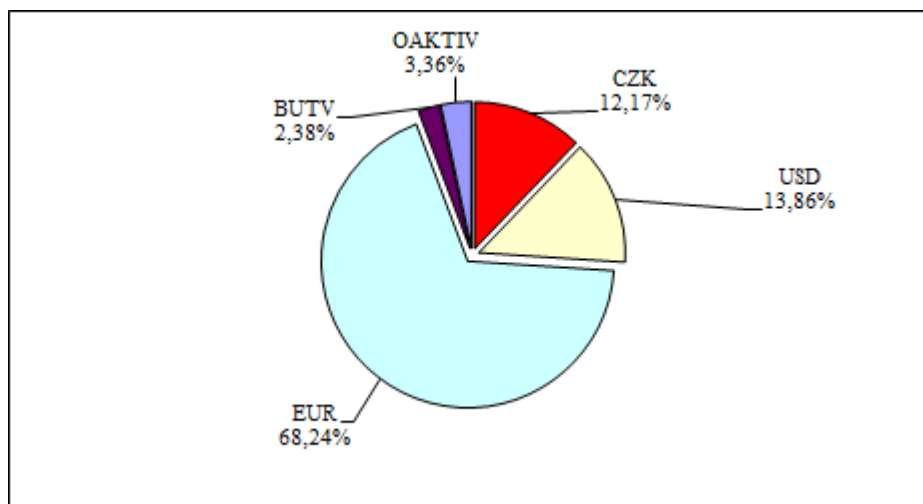
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2020	58 177	1 483 048	45 525	1 160 196	10 954 108
únor 2020	421 843	10 645 561	0	0	11 375 951
březen 2020	289 392	7 126 913	0	0	11 665 343
duben 2020	728 223	18 565 816	1 214 713	30 462 732	11 178 853
květen 2020	1 110 437	28 348 812	0	0	12 289 290
červen 2020	306 312	7 872 975	0	0	12 595 602
červenec 2020	55 907	1 441 481	0	0	12 651 509
srpen 2020	84 589	2 181 506	0	0	12 736 098
září 2020	834 803	21 918 423	195 349	5 145 278	13 375 552
říjen 2020	25 090	666 625	0	0	13 400 642
listopad 2020	146 482	3 880 386	0	0	13 547 124
prosinec 2020	255 292	6 870 502	0	0	13 802 416
Celkem	4 316 547	111 002 048	1 455 587	36 768 206	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2020

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
CPdenominované v CZK	CZK	45 576	12,17
CP denominované v USD	USD	51 909	13,86
CP denominované v EUR	EUR	255 597	68,24
pohledávky za bankami	BUTV	8 899	2,38
ostatní aktiva	OAKTIV	12 571	3,36

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020



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
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	7 117	6 675	6 942 709
ČSOB Privátný o.p.f.	CSOB00000003	SK	61 031	61 955	60 478 079
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	20 529	22 870	282
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	18 229	18 438	728
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	3 662	3 848	68
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	7 352	7 356	259
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	9 519	11 443	858
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	4 287	5 509	96
KBC EQUITY FUND INDUS & INFRAST IS B KAP	BE6228549828	BE	3 543	3 968	379
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	7 560	8 153	260
KBC EQT FD US SM/CAP-B IN	BE6228910558	BE	5 183	5 750	134
KBC EQT FD CONS DURAB-IB	BE6228539720	BE	6 995	7 459	315
KBC EQUITY FUND NEW MARKETS IS B KAP	BE6228663025	BE	11 268	12 730	233
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	4 401	4 429	73
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	5 346	5 506	110
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	29 508	29 908	2 942

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE	BE6294992803	BE	7 142	7 366	248
Index Fund Euroland Ins B Shares	BE6267431672	BE	12 720	14 801	849
JP MORGAN F-EURO H/Y B-C A	LU0159054922	LU	10 913	11 081	20 451
KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY IS	BE6228924690	BE	3 443	6 916	456
KBC EQUITY FD COMMODITIES &	BE6228540736	BE	3 385	4 150	240
KBC EQT TELECOM IS B KAP	BE6228908537	BE	4 599	5 643	378
KBC EQT FOOD & PERSONAL PRODUCT IS B	BE6228545784	BE	5 411	5 483	95

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
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	5 429	5 366	200
VGP NV 3.9 09/21/23	BE0002258276	BE	5 324	5 495	200
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 736	5 857	220
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 238	5 411	2
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	5 048	5 258	2
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	5 382	5 343	400
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	5 061	5 272	200
GOLDMAN SACHS 3.25 02/01/23	XS0882849507	US	5 596	5 783	200

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT² 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 EMIR³ Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

² 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.

³ 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 2020

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

Obecné údaje

	2020	2019
Pohledávky za bankami	0	0
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	0	0

Ke dni 31. prosince 2020 Fond neevidoval žádný nevypořádaný reverzní repo obchod. Obchody nebyly uzavírány ani během roku.

Údaje o koncentraci

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

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
	0	

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
	0	

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
-----------------	---------	--------------------	--------------------------	---------------------	------	---------------------

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.

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: během roku (0%).

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

B. REPO OBCHODY

Obecné údaje

	2020	2019
Závazky vůči bankám	0	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	0	0

Na konci roku 2020 Fond neevidoval žádné zapůjčené cenné papíry ani aktiva využitá v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů. Během roku 2020 fond neuzavřel žádný repo obchod.

Údaje o koncentraci

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

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

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
-----------------	---------------	--------------------	--------------------------	---------------------	------	---------------------

Úschova kolaterálu poskytnutého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Kolaterál ve formě dluhových cenných papírů je 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
-------------------	--------------	--------	-------------------	---------	--------------------

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2020

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 2021 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu 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.

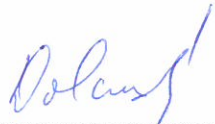
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2020

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

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 15. dubna 2021


.....
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 2020

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2020

Aktiva	Bod	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Pohledávky za bankami	4	8 899	22 849
v tom: a) splatné na požádání		8 899	22 849
b) ostatní pohledávky za bankami		0	0
Dluhové cenné papíry	5	69 065	67 561
v tom: a) vydané vládními institucemi		3 030	2 990
b) vydané ostatními osobami		66 035	64 571
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	284 017	182 549
Ostatní aktiva	7	12 571	7 317
Aktiva celkem		374 552	280 276

Pasiva	Bod	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Ostatní pasiva	8	458	3
Výnosy a výdaje příštích období	9	319	246
Emisní ážio		1 510	2 925
Kapitálové fondy	10	362 246	278 024
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období		-922	-25 126
Zisk nebo ztráta za účetní období		10 941	24 204
Pasiva celkem		374 552	280 276

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2020

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Pohledávky z pevných termínových operací	18	83 682	44 293
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		83 682	44 293
b) Akciové nástroje (futures)		0	0
Pohledávky ze spotových operací		0	0
Hodnoty předané k obhospodařování		373 775	280 027
Podrozvahová aktiva celkem		457 457	324 320

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Závazky z pevných termínových operací	18	97 038	61 808
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		81 265	43 737
b) Akciové nástroje (futures)		15 773	18 071
Závazky ze spotových operací		0	0
Přijaté zástavy a zajištění		0	0
Podrozvahová pasiva celkem		97 038	61 808

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2020

	Bod	2020	2019
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	689	729
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		671	650
Náklady na úroky a podobné náklady	12	142	126
Výnosy z akcií a podílů	13	53	106
Náklady na poplatky a provize	14	187	190
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	14 012	26 366
Správní náklady	16	3 022	2 665
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		11 403	24 220
Daň z příjmů	17	462	16
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		10 941	24 204

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 17. února 2015 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 započal svou ekonomickou činnost od 5. května 2015.

Podílové listy Fondu jsou vydávány jako zaknihované na jméno. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 EUR.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat zisku – Fond je kapitalizačním fondem. Fond je speciálním fondem fondů, podle klasifikace AKAT se jedná o smíšený fond.

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.

Rozhodnutím Společnosti byla schválena změna statutu Fondu ke dni 1. října 2020 a je platná k rozvahovému dni. Jednalo se zejména o změnu v použití referenční hodnoty (benchmarku). Nově je míra aktivní správy fondu měřena pomocí dlouhodobě očekávané odchylky od benchmarku. Statut zároveň upravuje opatření pro případ, kdy dojde ke změně benchmarku nebo přestane být poskytován.

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 2020 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále „Depozitář“ nebo „ČSOB“).

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a přílohu k účetní závěrce, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými 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 2020 jako nekonsolidovaná. Během roku 2020 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

CIZÍ MĚNY

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

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

CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

FINANČNÍ DERIVÁTY

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

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

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

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

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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 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.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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 vykazány 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.

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 SFT¹ 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.

¹ 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 2020

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.

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 ovládající 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 19.

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

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

PODÍLOVÉ LISTY

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

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

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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 10. 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.

S ohledem na nominální hodnotu podílových listů v měně EUR dochází k jejich přepočtu do CZK na základě kurzovního lístku ČNB. Přepočet je prováděn pro účet v položce emisní ážio a pro účty v položce kapitálových fondů.

VRACENÍ NĚKTERÝCH POPLATKŮ

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společností 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.

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 8).

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 2020

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 rizikovitost fondu. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zpravidla znamenají vyšší výnos z investic. Z pohledu rizikovitosti 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 EUR. 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.

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.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

KREDITNÍ RIZIKO

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

RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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 podílíkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

OSTATNÍ VÝZNAMNÁ RIZIKA

Novým rizikem se v uplynulém roce stala pandemie COVID - 19. Dne 11. března 2020 prohlásila Světová zdravotnická organizace šíření nákazy koronaviru za pandemii a dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav, který byl v průběhu května 2020 ukončen. Nicméně, v září 2020 Českou republiku zasáhla následná vlna pandemie a následkem toho, vláda vyhlásila další nouzový stav, který trval od 5. října 2020 do 11. dubna 2021. V reakci na hrozbu, kterou COVID – 19 představuje pro veřejné zdraví, v průběhu roku 2020 přijaly orgány státní správy České republiky i ostatní zemí opatření k zastavení šíření pandemie, které mají významný ekonomický dopad. Mezi širší ekonomické dopady těchto událostí patří významné narušení obchodní činnosti v konkrétních odvětvích jak v rámci České republiky a na trzích, jež jsou značně závislé na zahraničním dodavatelském řetězci, tak i u exportně orientovaných podniků závislých na zahraničních trzích. Postižená odvětví zahrnují obchod a dopravu, cestování a turistiku, zábavní průmysl, výrobu, stavebnictví, maloobchod, pojišťovnictví, školství a finanční sektor. Rovněž došlo k nárůstu hospodářské nejistoty, jež se odráží v proměnlivějších cenách aktiv a směnných kurzech.

Společnost kontinuálně na toto riziko reagovala na úrovni entity i skupiny ČSOB. S cílem zajistit nepřerušovaný provoz Společnosti zavedlo vedení řadu opatření, mezi které patří zejména:

- implementace všech nezbytných technických opatření, které v současné době umožňují práci z domova pro převážnou většinu zaměstnanců Společnosti;
- zavedení odděleného provozu pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti za účelem minimalizace osobního kontaktu;
- zabezpečení nezbytných ochranných a hygienických prostředků pro zaměstnance, kteří z důvodu svých pracovních povinností vykonávají svoji pracovní činnost v pracovních prostorách Společnosti.

Tato situace a následná opatření zásadně neovlivnila výsledky většiny fondů ani finanční situaci Společnosti v roce 2020. Kolektivní investování nebylo vystaveno takovým „otřesům“ jako např. úvěrové produkty s následnými opravnými položkami, naopak investiční aktivita klientů neslabne a rovněž, až na výjimky Společnost neregistruje významný nárůst žádostí o zpětné odkupy podílových listů.

Společnost vyhodnotila dopady COVID-19 na správu Fondu. V případě Fondu nedošlo v uplynulém roce k výraznému odlivu klientských prostředků ani k poklesu majetku. Vedení Společnosti je přesvědčeno, že není zpochybněn předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky a účetní závěrka k 31. prosinci 2020 byla vyhotovena za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. PROSINCI 2020

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Běžné účty u bank	8 899	22 849
Termínové vklady u bank	0	0
Směnky	0	0
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů	0	0
Poskytnuté kolaterály z nařízení EMIR	0	0
Celkem	8 899	22 849

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2020	Tržní cena 31. prosince 2020	Cena pořízení 31. prosince 2019	Tržní cena 31. prosince 2019
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	2 964	3 030	2 964	2 990
zahraniční	53 721	54 814	53 597	53 446
	56 685	57 844	56 561	56 436
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	3 000	2 955	3 000	3 066
zahraniční	8 048	8 266	8 048	8 059
	11 048	11 221	11 048	11 125
Celkem	67 733	69 065	67 609	67 561

Zahraniční dluhopisy pocházely především z Nizozemí a Rakouska, v roce 2019 z Nizozemí a Spojených států amerických. Podíl dluhopisů splatných do 1 roku činil 33 135 tis. Kč (2019: 10 384 tis. Kč).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. PROSINCI 2020

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2020	Tržní cena 31.prosince 2020	Cena pořízení 31.prosince 2019	Tržní cena 31.prosince 2019
Akcie				
zahraniční	3 071	3 416	5 411	6 193
	3 071	3 416	5 411	6 193
Podílové listy				
tuzemské	7 117	6 675	8 173	7 800
zahraniční	254 825	273 926	161 181	168 556
	261 942	280 601	169 354	176 356
Celkem	265 013	284 017	174 765	182 549

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2020 zejména z Belgie a Lucemburska, v roce 2019 z Belgie a Slovenska.

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Zúčtování marží burzovních derivátů	10 022	6 632
Finanční deriváty – swapy	2 417	556
Měnové obchody – spotové	0	0
Ostatní pohledávky	132	129
Celkem	12 571	7 317

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především dohady za Společností z titulu vrácení pobídek. Položka Zúčtování marží burzovních derivátů zahrnuje kromě složených marží i realizovanou hodnotu živých futures kontraktů k 31. prosinci 2020 ve výši 262 tis. Kč

8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Závazky za nakoupenými cennými papíry	0	0
Finanční deriváty – swapy	0	0
Měnové obchody – spotové	0	0
Splatná daň z příjmů	454	0
Závazky vůči podílníkům	0	0
Ostatní závazky	4	3
Celkem	458	3

Ostatní závazky zahrnují závazek z titulu časového rozlišení custody poplatků.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. PROSINCI 2020

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Obhospodařovatelský poplatek	249	187
Odměna depozitáři	38	28
Audit fondu	31	31
Investiční průzkum	1	0
Celkem	319	246

10. FONDOVÝ KAPITÁL

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Celkem
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2018	298 535	2 642	-25 126	276 051
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	24 204	24 204
Přecenění kapitálových fondů	-3 475	-37	0	-3 512
Prodej/odkup podílových listů	-17 036	320	0	-16 716
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2019	278 024	2 925	-922	280 027
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	10 941	10 941
Přecenění kapitálových fondů	8 475	139	0	8 614
Prodej/odkup podílových listů	75 747	-1 554	0	74 193
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2020	362 246	1 510	10 019	373 775

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2020	31. prosince 2019
AKTIVA:		
Pohledávky za bankami	8 899	22 849
Dluhové cenné papíry	69 065	67 561
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	284 017	182 549
Ostatní aktiva	12 571	7 317
MÍNUS:		
Závazky vůči bankám	0	0
Jiné závazky	777	249
Fondový kapitál	373 775	280 027
Počet vydaných podílových listů (kusy)	13 802 416	10 941 456
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0318	1,0072
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv	2,44 %	8,92 %
Hodnota čistého zisku/ztráty na podílový list (v Kč)	0,7927	2,2122

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.

Členové představenstva, dozorcí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2020 a 2019 žádné podílové listy Fondu.

Za rok 2020 Fond vykázal účetní zisk ve výši 10 941 tis. Kč, který bude navržen k převodu do nerozděleného zisku.

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2020	2019
Úroky z běžných, vkladových účtů a směnek	18	64
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	671	650
Úroky z repo obchodů	0	11
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	4
Celkem	689	729

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. PROSINCI 2020

12. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

	2020	2019
Úroky z přijatých úvěrů	142	126
Úroky z vkladových účtů	0	0
Úroky z repo obchodů	0	0
Úroky z přijatých kolaterálů	0	0
Celkem	142	126

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2020	2019
Tuzemské dividendy	0	0
Zahraniční dividendy	53	106
Celkem	53	106

14. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2020	2019
Bankovní poplatky	82	47
Transakční poplatky z obchodování	66	112
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	38	29
Ostatní	1	2
Celkem	187	190

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2020	2019
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	16 121	20 207
Obchody s deriváty a měnové spoty	6 861	2 415
Pobídky a korporátní akce	500	527
Kurzové rozdíly	-9 470	3 218
Celkem	14 012	26 366

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY
K 31. PROSINCI 2020

FINANČNÍ NÁKLADY A VÝNOSY Z GEOGRAFICKÉHO HLEDISKA

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Amerika	Asie	Celkem	2019
Úrokové výnosy	140	498	21	30	689	729
Úrokové náklady	142	0	0	0	142	126
Výnosy z akcií a podílů	0	0	53	0	53	106
Čistý zisk/ztráta z fin.oper.	-795	8 682	5 981	144	14 012	26 366

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2020	2019
Poplatky za obhospodařování a za administraci fondu	2 575	2 265
Poplatky Depozitáři	390	343
Poplatky za audit	55	55
Investiční průzkum	2	2
Poplatek hlavnímu podpůrci	0	0
Celkem	3 022	2 665

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 0,8 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Ze stejné základny je kalkulována i odměna hrazená Depozitáři (0,10 % + DPH). Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2020	2019
Zisk/ztráta před zdaněním	11 403	24 220
24220Rozdíl mezi ziskem a daňovým základem:		
z toho: výnosy nepodléhající zdanění	-53	-115
daňově neuznatelné náklady	2	2
odečet daňové ztráty z minulých let	-2 265	-24 107
Daňový základ / daňová ztráta	9 087	0
Daň z příjmů (5 %)	454	0
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	53	106
Srážková daň (15 %)	8	16
Náklady na splatnou daň celkem	462	16

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

B. ODLOŽENÁ

	2020	2019
Nevyužitá daňová ztráta	0	113
Celkem	0	113

K 31. prosinci 2020 Fond neviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem.

18. FINANČNÍ RIZIKA

Derivátové obchody (měnové forwardy, swapy a indexové futures) byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Deutsche Bank AG, J.P.MORGAN AG, Komerční banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., PPF banka a.s., ING BANK N. V. a Československá obchodní banka, a.s. s maximální splatností do 4 měsíců.

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

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2020				31. prosince 2019			
Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota		Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota	
Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná	Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná
83 682	81 265	2 417	0	44 293	43 737	556	0

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2020 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2019 byly všechny obchody splatné do 6 měsíců.

INDEXOVÉ FUTURES

31. prosince 2020				31. prosince 2019			
Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota		Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota	
Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná	Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná
0	15 773	262	0	0	18 071	201	0

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

31. prosince 2020

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	605	7 119	1 175	0	0	8 899
Dluhové cenné papíry	8 993	60 072	0	0	0	69 065
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	36 583	195 525	51 909	0	0	284 017
Ostatní aktiva	132	714	11 725	0	0	12 571
Aktiva celkem	46 313	263 430	64 809	0	0	374 552
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	777	0	0	0	0	777
Fondový kapitál	373 775	0	0	0	0	373 775
Pasiva celkem	374 552	0	0	0	0	374 552
Čistá devizová pozice	-328 239	263 430	64 809	0	0	0
Podrozvahová aktiva	0	83 682	0	0	0	83 682
Podrozvahová pasiva	15 773	0	81 265	0	0	97 038
Podrozvahová pasiva – futures	0	0	15 773	0	0	15 773
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-344 012	347 112	-32 229	0	0	-29 129

31. prosince 2019

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	1 507	18 158	3 182	0	2	22 849
Dluhové cenné papíry	9 081	58 480	0	0	0	67 561
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31 113	130 237	21 199	0	0	182 549
Ostatní aktiva	116	748	6 453	0	0	7 317
Aktiva celkem	41 817	207 623	30 834	0	2	280 276
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	249	0	0	0	0	249
Fondový kapitál	280 027	0	0	0	0	280 027
Pasiva celkem	280 276	0	0	0	0	280 276
Čistá devizová pozice	-238 459	207 623	30 834	0	2	0
Podrozvahová aktiva	0	44 293	0	0	0	44 293
Podrozvahová pasiva	0	0	43 737	0	0	43 737
Podrozvahová pasiva – futures	0	0	18 071	0	0	18 071
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-238 459	251 916	-30 974	0	2	-17 515

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

ÚROKOVÉ RIZIKO

Z důvodu absence nízkého zastoupení úročených dlouhodobých aktiv není expozice fondu vůči úrokovému riziku pro Fond významná. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, resp. zbytkové splatnosti nebo, do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

31. prosince 2020

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 899	0	0	0	0	8 899
Dluhové cenné papíry	14 252	21 839	32 975	0	0	69 065
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	284 017	284 017
Ostatní aktiva	2 417	0	0	0	10 154	12 571
Aktiva celkem	20 121	10 638	47 205	0	296 588	374 552
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	777	777
Fondový kapitál	0	0	0	0	373 775	373 775
Pasiva celkem	0	0	0	0	374 552	374 552
Rozdíl	20 121	10 638	47 205	0	-77 964	0

31. prosince 2019

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 849	0	0	0	0	22 849
Dluhové cenné papíry	11 126	10 383	46 052	0	0	67 561
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	182 549	182 549
Ostatní aktiva	0	0	0	0	7 317	7 317
Aktiva celkem	33 975	10 383	46 052	0	189 866	280 276
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	249	249
Fondový kapitál	0	0	0	0	280 027	280 027
Pasiva celkem	0	0	0	0	280 276	280 276
Rozdíl	-33 975	-10 383	-46 052	0	90 410	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

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 2020

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 899	0	0	0	0	8 899
Dluhové cenné papíry	3 030	30 105	35 930	0	0	69 065
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	284 017	284 017
Ostatní aktiva	12 571	0	0	0	0	12 571
Aktiva celkem	24 500	30 105	35 930	0	284 017	374 552
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	777	0	0	0	0	777
Fondový kapitál	0	0	0	0	373 775	373 775
Pasiva celkem	777	0	0	0	373 775	374 552
Rozdíl	23 723	30 105	35 930	0	-89 758	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	83 682	0	0	0	0	83 682
Závazky z pevných termínových operací	81 265	0	0	0	0	81 265
Závazky z futures	15 773	0	0	0	0	15 773

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

31. prosince 2019

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 849	0	0	0	0	22 849
Dluhové cenné papíry	0	10 384	57 177	0	0	67 561
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	182 549	182 549
Ostatní aktiva	7 317	0	0	0	0	7 317
Aktiva celkem	30 166	10 384	57 177	0	182 549	280 276
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	249	0	0	0	0	249
Fondový kapitál	0	0	0	0	280 027	280 027
Pasiva celkem	249	0	0	0	280 027	280 276
Rozdíl	29 917	10 384	57 177	0	-97 478	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	3–12 měsíců	1–5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	0	44 293	0	0	0	44 293
Závazky z pevných termínových operací	0	43 737	0	0	0	43 737
Závazky z futures	18 071	0	0	0	0	18 071

19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Běžné účty u Depozitáře	8 899	22 849
Termínované vklady	0	0
Směnky	0	0
Podílové listy skupiny KBC / lokální fondy	269 520	176 356
Pohledávky za vrácenými poplatky od Společnosti	132	111
Kladná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	101	42
Aktiva celkem	278 652	199 358

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2020

Pasiva	31. prosince 2020	31. prosince 2019
Přijaté úvěry od Depozitáře	0	0
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	249	187
Poplatek Depozitáři	38	28
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	0	0
Poplatky Custody	4	3
Přijaté zálohy od Společnosti	0	0
Ostatní poplatky placené Depozitáři	0	0
Závazky celkem	291	218

Výnosy	2020	2019
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	18	64
Výnosy z derivátů sjednaných s Depozitářem	817	38
Výnosy ze spotových obchodů sjednaných s Depozitářem	15	4
Vratky poplatků od Společnosti	500	527
Výnosy celkem	1 350	633

Náklady	2020	2019
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti	2 575	2 266
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce	390	343
Náklady na deriváty sjednané s Depozitářem	10	217
Náklady na spotové obchody sjednané s Depozitářem	120	38
Bankovní poplatky placené Depozitáři	28	10
Ostatní poplatky placené Depozitáři	38	65
Debetní úroky placené Depozitáři	129	126
Náklady celkem	3 290	3 065

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 10.

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 2020

20. 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.

21. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

S účinností od 1. ledna 2021 dochází pro investiční a penzijní fondy k zavedení vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce dle mezinárodních účetních standardů (IFRS). Tato povinnost plyne z novely vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi.

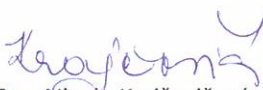
V oblasti oceňování finančních aktiv nově upravené standardem IFRS 9 Fond nepřistoupil ke dni účinnosti standardu k jejich reklasifikaci. Finanční aktiva budou zahrnuta do portfolia aktiv vykazovaných v reálné hodnotě přeceňovaných přes výsledek hospodaření (FVTPL). Fond bude využívat obchodní model na bázi řízení reálné hodnoty, který se vyznačuje nákupem a prodejem kapitálových a dluhových nástrojů a derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu s dopadem do výsledku hospodaření včetně kurzových rozdílů.

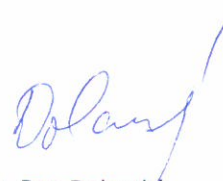
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné další významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

15. dubna 2021


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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Private Banking Moderato EUR, 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 2020, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2020 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 2020 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2020 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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



auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:



- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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



Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2020, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 15. dubna 2021

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195