



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

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

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

25677888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31. 12. 2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

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

Předmět podnikání:

Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 31. prosinci 2017

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jürgen Verschaeve

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Johan Lema

Členové dozorčí rady:

Ing. Petr Hutla

Michal Babický

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) – do 31.5.2017

Vystudoval britskou Nottingham Trent University, kde získal titul MBA. Pracovní kariéru započal jako burzovní makléř společnosti Bankovní dům Skala a.s., a postupně se propracoval až do pozice ředitele společnosti AB Brokers, s.r.o.. Dále působil v Provident Financial, kde nejprve zastával pozici ředitele obchodu pro Moravu a poté se stal ředitelem podpory prodeje pro Česko a Slovensko. V ČSOB pracuje již od roku 2007, kdy se stal výkonným ředitelem Spotřebního financování. Od ledna 2013 je členem dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti, od listopadu 2012 do listopadu 2015 zastával funkci předsedy dozorčí rady v ČSOB Asset Management a.s., investiční společnost, kde do května 2017 působil jako generální ředitel a předseda představenstva.

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

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

Svou profesionální kariéru začal ve společnosti Quant Researcher Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio manažera. V roce 2005 přešel do společnosti Quant Research&Passive Investments. V roce 2008 nastoupil do společnosti KBC Asset Management Company Pvt. Ltd jako senior konzultant. V roce 2010 byl povýšen na vedoucího risk manažera KBC Asset Management N.V. odpovědného za integraci řízení rizik skupiny KBC Asset Management. V roce 2011 se stal členem vrcholového vedení a byl jmenován ředitelem pro řízení rizik a výkonným ředitelem společnosti KBC AM. V roce 2013 byl jmenován na pozici vedoucího investičního ředitele a výkonného ředitele společnosti KBC AM. Od 1. června 2017 se stal generálním ředitelem společnosti ČSOB Asset Management.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Ing. Aleš Zib – člen představenstva od 12.10.2012- do 30.9.2017

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

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí (účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době řídí útvary Financí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015 – do 30.8.2017

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

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

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

V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development (dále „Společnost“) a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem 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.

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – 23.3.2017

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

V ČSOB působí od roku 1994. V roce 2005 byl Marek Ditz jmenován ředitelem divize Specializované a institucionální bankovníctví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovníctví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovníctví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Michal Babický – člen od 15.9.2016 - dosud

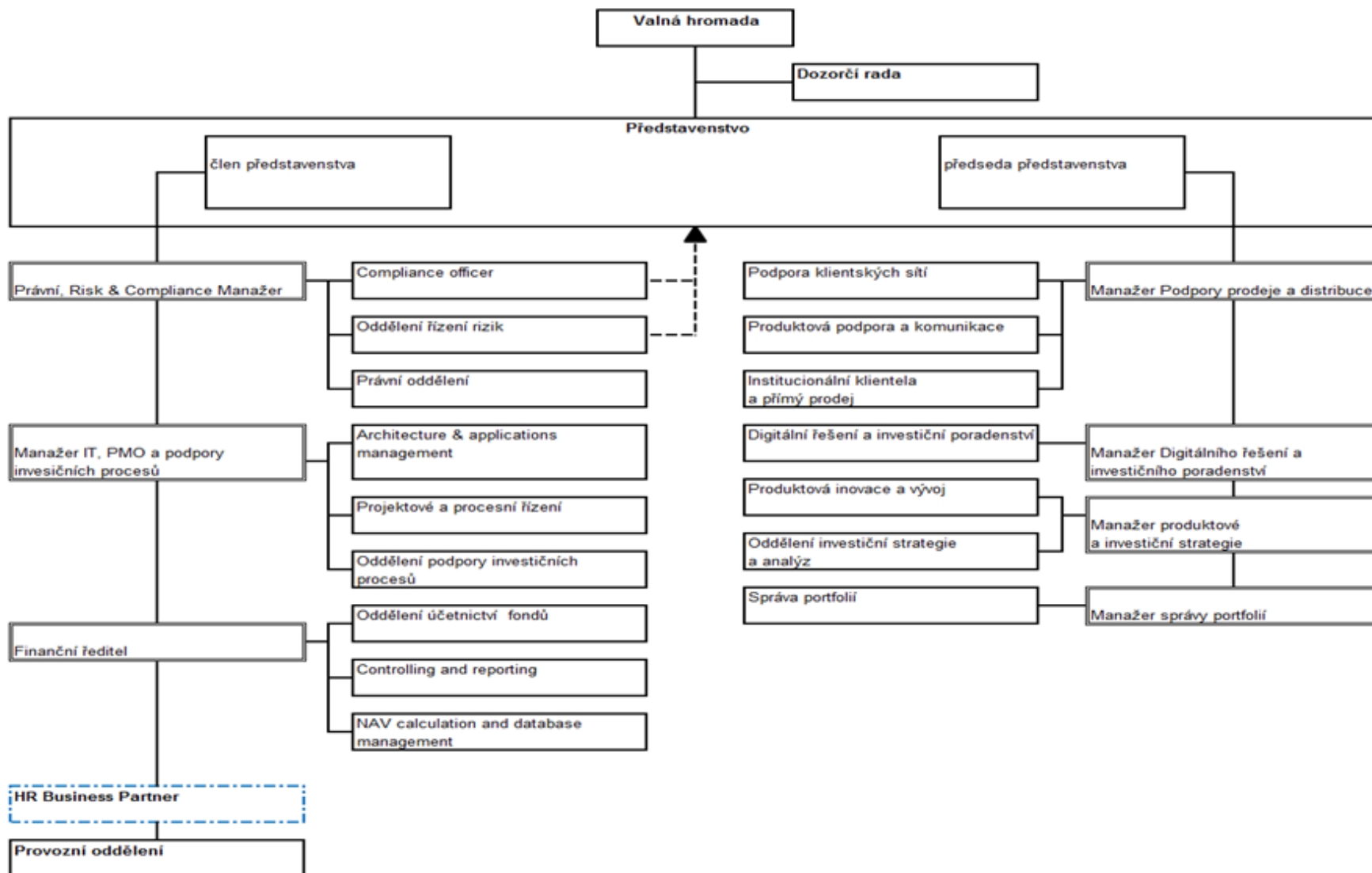
Absolvoval v roce 1997 Slezskou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant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

Ing. Petr Hutla – člen od 23.3.2017 – dosud

Absolvoval ČVUT v Praze (Fakulta Elektrotechnická).

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA
Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2017 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)
- ČSOB institucionální konzervativní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610 – kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Institucionální úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475167)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.
- 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
- ČSOB Institucionální Portfolio Plus, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2017

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 812 259 411
ČSOB Dluhopisový, kap.třída	321 174 392
ČSOB Dluhopisový, div.třída	118 323 178
ČSOB bohatství	9 227 483 159
ČSOB konzervativní	221 472 386
ČSOB Akciový realitní	470 031 216
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	291 353 745
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	296 916 115
ČSOB Vyvážený dividendový	1 502 907 122
ČSOB Private Banking Largo	1 415 558 092
ČSOB Private Banking Moderato	4 312 008 132
ČSOB Private Banking Presto	847 966 548
ČSOB Private Banking Moderato EUR	134 140 350
ČSOB Institucionální úrokový	917 528 649
ČSOB Institucionální dluhopisový	391 425 557
Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	34 310 589
ČSOB Vyvážený	18 195 258
ČSOB Rastový	19 789 580
ČSOB Dluhopisový	3 246 966
ČSOB Svetový akciový	5 985 095

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 73

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 2

Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 13 let na kapitálovém trhu

Ing. Martin Horák

nar.: 13.4.1975

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

praxe: 20 let na kapitálovém trhu

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

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

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

Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00;

Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07;

ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 9, Českomoravská 2420/15, PSČ 150 00

PPF banka, a.s., IČ: 47116129, sídlo: Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 160 41

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytnout investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnosti vykonává

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.

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.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

K žádným podstatným změnám ve statutu investičního fondu nedošlo.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.

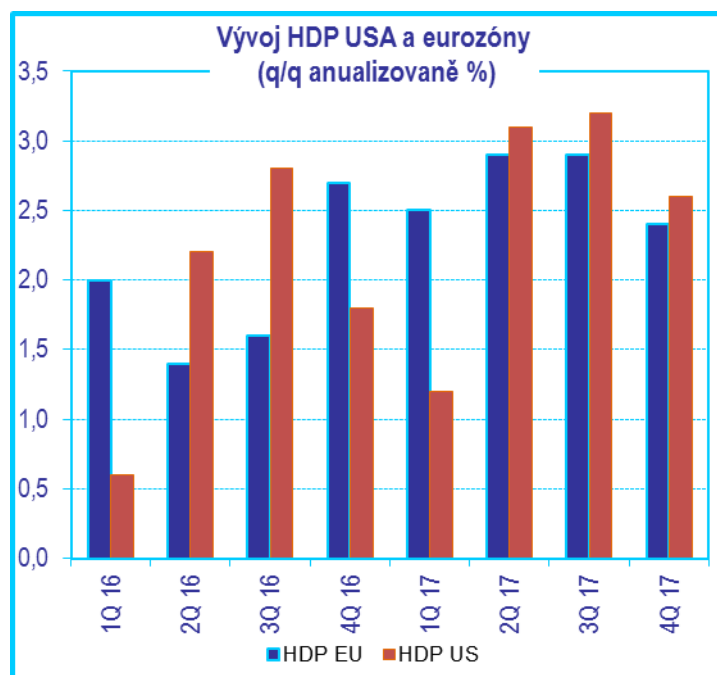
Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2017.

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2017

Globální ekonomická situace

Americký HDP ve 4Q 17 zpomalil na 2,9 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 1,2 % v 1Q, 3,1 % ve 2Q a 3,2 % ve 3Q. Nejsilnější růst spotřebitelských výdajů za poslední tři roky vyústil ve výrazný nárůst dovozu. Za celý rok 2017 rostla americká ekonomika o 2,3 % - zrychlila tak z 1,5 % za rok 2016, čemuž pomohla zejména silná domácí poptávka. Míra nezaměstnanosti poklesla na sedmnáctileté minimum (4,1 %). V ekonomice vznikalo v průměru více než 170 tisíc pracovních míst měsíčně. Jde o velmi příznivý vývoj vzhledem k tomu, že některé údaje byly negativně ovlivněny kvůli nebyvale silné hurikánové sezóně.

HDP eurozóny ve 4Q 17 udržel slušné tempo 2,4 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,5 % v 1Q, 2,9 %, ve 2Q a 2,9 % ve 3Q. Za celý rok 2017 však eurozóna dosáhla rychlejšího růstu než USA – s 2,5 % ročně šlo o nejlepší roční výsledek za poslední dekádu (v roce 2007 vzrostla o 3 %). Nadprůměrně rostly soukromé investice, příznivě se ale vyvíjela i spotřeba.



Pozn. Ekonomika USA představuje necelou čtvrtinu světového hospodářství.

Růst čínské ekonomiky dosáhl za rok 2017 tempa 6,9 % meziročně, čímž předstihl jak vládní cíl nastavený na 6,5 %, tak odhady trhu. Jde o zlepšení oproti roku 2016, kdy ekonomika Číny rostla o 6,7 %, tedy nejpomalejším tempem za 26 let. V dalších letech však lze očekávat zpomalení čínské ekonomické aktivity vzhledem k vládní politice, která si v následující pětiletce klade za cíl udržet v zemi finanční stabilitu.

V souladu s MMF předpovídáme růst světové ekonomiky o 3,7 % pro rok 2018. Ekonomickou aktivitu by měly táhnout především vyspělé trhy, ale i Čína.

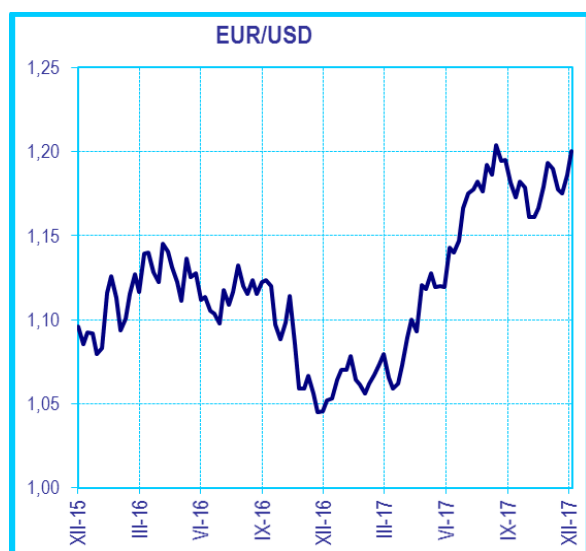
Měnová politika zůstává po celém světě nadále relativně uvolněná (podporující růst hospodářství). Fed však po dlouhé době splnil přesně to, co indikoval (a trh v to nevěřil), a sice trojí zvýšení sazeb v jednom

VÝROČNÍ ZPRÁVA

roce. USA jsou také zatím jedinou velkou vyspělou zemí, kde centrální banka sazby pravidelně zvyšuje a činí tak navzdory tomu, že ukazatele jádrové inflace stále nedosahují cílovaných hodnot. Celková spotřebitelská inflace se na začátku roku 2017 výrazně zvedla, potom ale zvolnila tempo a po většinu 2. pololetí kolísala kolem 2 %.

Evropská centrální banka (ECB) rozhodla o prodloužení programu kvantitativního uvolňování do září 2018 ve sníženém objemu. Nákup dluhových instrumentů od ledna 2018 pokračuje tempem 30 miliard eur měsíčně. Program by měl pomoci dosáhnout cílené 2% inflace a současně podpořit hospodářský růst. Úrokové sazby zůstávají beze změny a o jejich případném navýšení se zatím nediskutuje.

Vývoj na hlavním měnovém páru EUR/USD odrážel očekávání trhů ohledně směřování měnových politik hlavních vyspělých regionů (USA a EU). Výhled růstu amerických sazeb se snižoval s přicházejícími slabšími makrodaty, zatímco v eurozóně se stále hlasitěji ozývaly „jestřábí“ hlasy (zejména z Německa) volající po omezení extrémně uvolněné měnové politiky. Na kurzu amerického dolaru se také podepsala nejistota spojená s politikou Donalda Trumpa. Za poslední rok společná evropská měna posílila proti dolaru o 14,2 %.

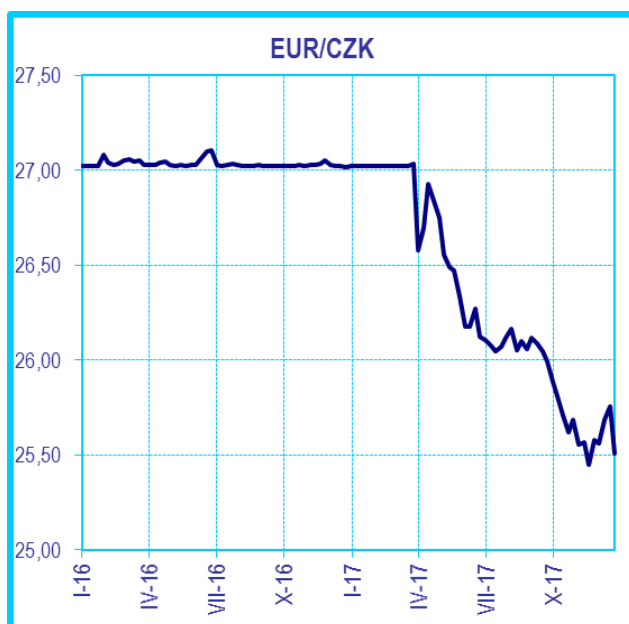


Ekonomická situace v České republice

Hrubý domácí produkt vzrostl v roce 2017 o 4,5 % oproti roku 2016. Hlavním faktorem celoročního růstu byla zahraniční poptávka. Stabilní růst se projevil na míře nezaměstnanosti, která klesla na 3,8 %. ČR tak měla podle posledních dat Eurostatu nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Příznivá ekonomická situace podporovala růst spotřeby. Maloobchodní tržby očištěné o kalendářní vlivy se v prosinci zvýšily o 2,2 %.

Česká národní banka (ČNB) 6. dubna 2017 po více než 3 letech opustila intervenční režim, který spočíval v udržování slabší koruny. Ta do konce roku posílila k hodnotě 25,54 koruny za euro. Za rok 2017 zaznamenala česká měna největší posílení z relevantních světových měn – vůči euru zhodnotila o 5,9 % a vůči dolaru dokonce o 20,7 %. Protože se inflace v ČR již pohybuje stabilně nad 2% cílem centrální banky, ČNB v obavách z možného přehřátí trhu do konce roku dvakrát zvýšila úrokovou sazbu.

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Dluhopisové trhy

Vývoj na trzích dluhopisů byl poměrně volatilní. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů postupně klesaly z úrovně kolem 2,45 % (ceny dluhopisů rostly) se snižující se důvěrou v Trumpovu schopnost prosadit klíčové prorůstové reformy. Z ekonomiky začala přicházet slabší data, zejména o inflaci. Koncem roku se ale situace změnila. Byla schválena masivní daňová reforma, která by mohla nastartovat rychlejší růst HDP a potažmo inflace, tudíž nelze vyloučit, že centrální banka v utahování měnové politiky v roce 2018 ještě přitvrdí. Celoroční pokles výnosů dluhopisů byl nakonec mírný (-4 b.b.).

V Evropě ovlivňovaly trh dluhopisů zejména zprávy z ECB a vnímání politického rizika. Prezident ECB Mario Draghi si začal postupně připravovat půdu pro omezení stimulačních programů, což způsobilo růst dluhopisových výnosů (pokles cen) napříč tržním spektrem. 10letý německý bond nesl ke konci roku 0,43 %, jeho výnos tak stoupl za poslední rok o 22 b.b. Z politických událostí v Evropě byly nejdůležitější francouzské a německé volby. Ty nakonec nedopadly výrazným úspěchem antisystémových stran, jak se část trhu obávala. Pokles rizikové averze se promítl do snížení rizikových přírážek periferních dluhopisů.

Trh s českými dluhopisy byl v 1Q 17 značně ovlivněn očekáváním ukončení měnového závazku ČNB. Na 2leté splatnosti se české dluhopisy chvílemi obchodovaly dokonce s nižším výnosem než dluhopisy Švýcarska, které jsou nejnižší úročenými dluhopisy na světě. Anomálie ale skončily spolu s intervencemi, po jejichž ukončení výnosy razantně stouply. Tento vývoj navíc umocnilo dvojí zvýšení základní sazby ČNB. Na 10leté splatnosti se výnosy zvedly o 1,29 p.b. na 1,74 %.

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Vývoj činnosti fondu

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Z teritoriálního hlediska byly investice prostřednictvím KBC fondů alokovány především v Severní Americe, v západní Evropě, Japonsku a České republice.

Podíl akciových fondů a alternativních investic k 31.12.2017 činil 30,58 % z toho alternativní investice (komoditní a nemovitostní fondy) představovaly 2,61 %. Podíl dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu 23,62 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktivech na konci roku 2017 byl 45,42 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Podíl podílových listů denominovaných v CZK k 31.12.2017 činil 11,90 %, denominovaných v EUR 37,58 %, v USD 3,88 % a v JPY 0,83 % vztaheno k aktivům fondu.

Fond je smíšeným fondem fondů a vyplácí podílníkům výnosy. Za rok 2017 byla vyplacena dividendy ve výši 2,52 % před zdaněním.

Hodnota podílového listu se během roku 2017 zvýšila z 1,0052 Kč na hodnotu 1,0282 Kč.

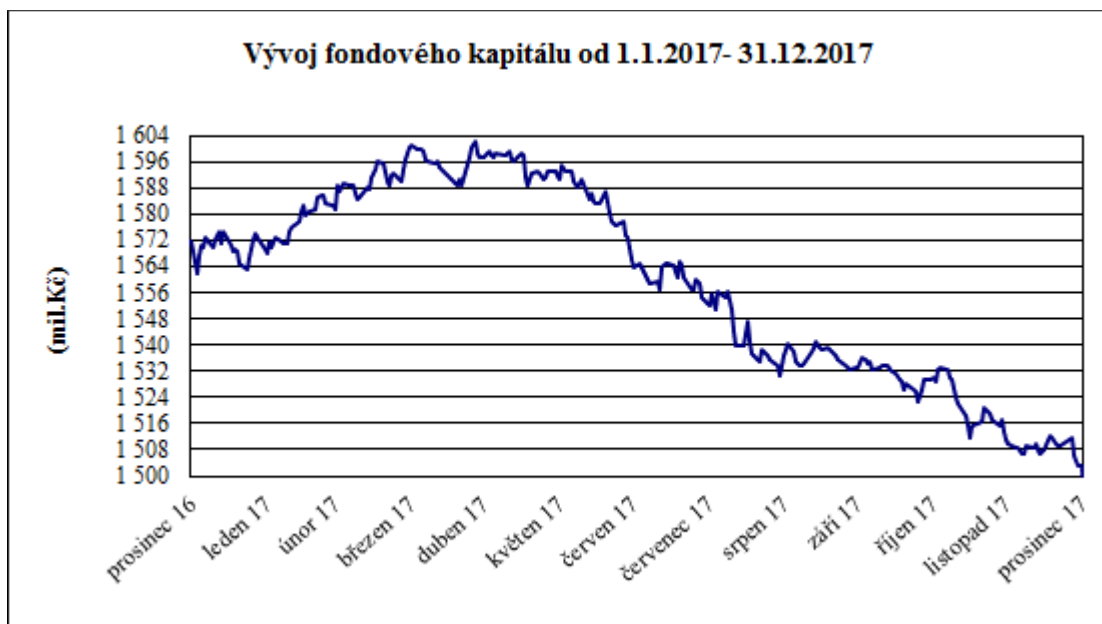
V průběhu roku 2017 se fondový kapitál snížil z 1 572 mil. Kč na 1 503 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období



ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2014	1,0319	726 982 692	18 339 968
2015	1,0130	1 241 665 071	-8 772 896
2016	1,0052	1 571 624 461	15 504 311
2017	1,0282	1 502 907 122	43 449 253

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

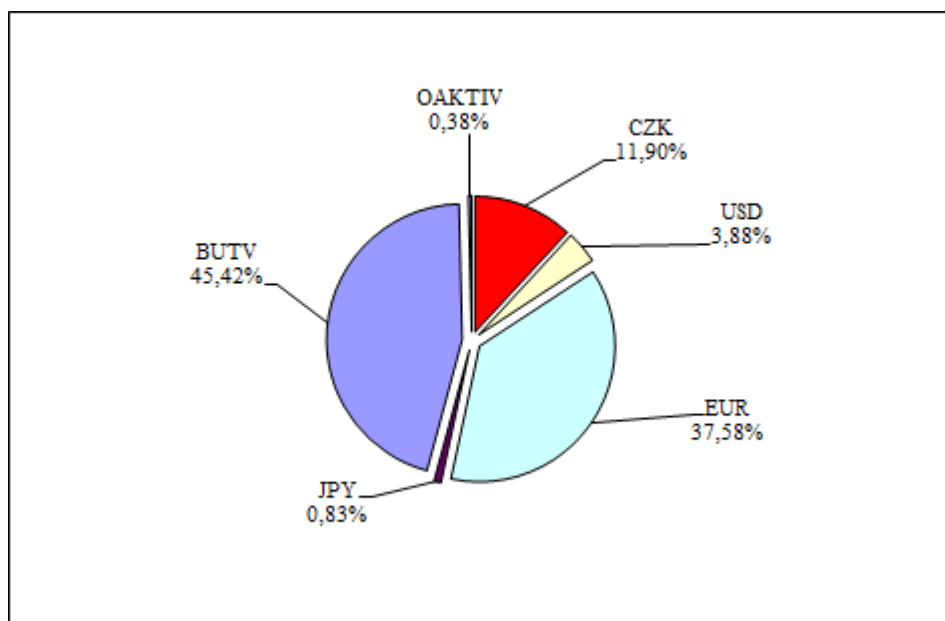
		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	15 107 834	15 170 298	12 615 678	12 668 560	1 566 062 961
únor	2017	24 175 484	24 394 537	24 851 762	25 059 357	1 565 386 683
březen	2017	31 465 179	31 880 126	22 219 571	22 506 018	1 574 632 291
duben	2017	15 210 233	15 435 099	23 213 491	23 558 772	1 566 629 033
květen	2017	17 127 174	17 489 513	25 420 260	25 956 443	1 558 335 947
červen	2017	17 303 047	17 675 540	34 967 711	35 744 484	1 540 671 283
červenec	2017	9 847 538	10 017 301	21 512 930	21 883 775	1 529 005 891
srpen	2017	10 363 246	10 507 852	23 813 089	24 138 631	1 515 556 048
září	2017	8 759 318	8 926 393	25 815 712	26 301 274	1 498 499 654
říjen	2017	10 581 104	10 854 131	22 066 022	22 641 265	1 487 014 736
listopad	2017	9 823 609	10 080 137	23 161 743	23 776 006	1 473 676 602
prosinec	2017	8 828 621	9 086 192	20 817 671	21 397 343	1 461 687 552
Celkem		178 592 387	181 517 119	280 475 640	285 631 929	

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Skladba majetku k 31.12.2017

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	212 616	11,90%
podílové listy denominované v USD	USD	69 427	3,88%
podílové listy denominované v EUR	EUR	671 675	37,58%
podílové listy denominované v JPY	JPY	14 796	0,83%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	811 763	45,42%
ostatní aktiva	OAKTIV	6 823	0,38%



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
KBC Interest Fund CZK Omega DIV	LU0321028671	LU	36 592	36 338	3 631
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	33 817	37 785	634
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	21 494	19 393	652
KBC RENTA CZECH IS B KAP	LU0707510896	LU	40 143	39 296	989
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	42 512	38 914	749
KBC EQT STRATEGIC CYCLICALS IS B KAP	BE6228541742	BE	77 202	81 039	3 373
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	34 810	34 467	1 483
KBC EQT STRATEGIC FINANCE IS B KAP	BE6228542757	BE	59 175	65 808	5 176

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
KBC EQT EUROZONE IS B KAP	BE6228543763	BE	25 265	29 227	1 984
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	40 022	39 258	1 475
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	36 341	42 981	8 083
KBC EQT NEW ASIA IS B KAP	BE6228552855	BE	18 602	20 805	938
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	26 994	25 880	2 802
KBC EQT QUANT EMU IS B KAP	BE6228901466	BE	25 071	29 299	1 287
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	17 708	18 610	486
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	19 353	19 941	684
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	119 692	118 551	120 015
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	20 171	19 361	367
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	39 990	39 139	1 377
KBC Select Immo Europe Plus Ins B Shares	BE6294997851	BE	22 154	23 729	660

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 2018 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2018 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními 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.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- 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 deponitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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

Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

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

Informace o tom, zda účetní jednotka má odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 11. dubna 2018



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

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2017

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

ROZVAHA
 K 31. PROSINCI 2017

Aktiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Pohledávky za bankami	3	811 763	24 424
v tom: a) splatné na požádání		379 017	24 424
b) ostatní pohledávky za bankami		432 746	0
Akcie a podílové listy	4	968 514	1 551 749
Ostatní aktiva	5	6 822	6 284
Aktiva celkem		1 787 099	1 582 457

Pasiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky vůči bankám	6	276 899	0
v tom: b) ostatní závazky		276 899	0
Ostatní pasiva	7	5 281	9 102
Výnosy a výdaje příštích období	8	2 012	1 731
Emisní ážio		-916	1 316
Kapitálové fondy	9	1 461 696	1 563 577
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích obd.		-1 322	-8 773
Zisk nebo ztráta za účetní období		43 449	15 504
Pasiva celkem		1 787 099	1 582 457

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2017

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Pohledávky z pevných termínových operací	17	336 977	690 452
Hodnoty předané k obhospodařování		1 502 907	1 571 624
Podrozvahová aktiva celkem		1 839 884	2 262 076

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky z pevných termínových operací	17	333 561	695 335
Přijaté zástavy a zajištění	16	284 908	0
Podrozvahová pasiva celkem		618 469	695 335

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017

	Bod	2017	2016
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	396	4
Náklady na úroky a podobné náklady	11	738	0
Náklady na poplatky a provize	12	1 139	1 002
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	67 245	35 466
Správní náklady	14	20 028	18 607
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		45 736	15 861
Daň z příjmů	15	2 287	357
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		43 449	15 504

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 22. ledna 2014 zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou. Jedná se o speciální fond kvalifikovaných investorů. Fond započal svou ekonomickou činnost od 3. dubna 2014.

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

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého zisku a vyplácet podílníkům pravidelný podíl na zisku – Fond je dividendovým fondem. Dle klasifikace AKAT se jedná o speciální otevřený podílový fond.

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

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“). Konečnou mateřskou společností Společnosti byla k 31. prosinci 2017 KBC Group N.V.

Rozhodnutím Společnosti ze dne 31. května 2017 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“).

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v roce 2017 patřily Československá obchodní banka, a. s., ING BANK N.V., Komerční banka, a.s., Česká spořitelna, a.s. a PPF banka a.s.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

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 2017 jako nekonsolidovaná. Během roku 2017 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

IZÍ 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 PAPÍRY 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 přečteno 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 2017

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

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů.

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 operací 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.

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 2017

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 vykázané 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 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 podrozvahových účtech. Poskytnuté plnění je vykazováno v položce *Pohledávky za bankami*. Rozdíl mezi nákupní a zpětnou prodejní cenou se účtuje jako úrokový výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

Pro účely vykazání objemu aktiv v jednotlivých druzích SFT ¹se 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 2017

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

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

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

ODLOŽENÁ DAŇ

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

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností 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 18.

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. Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl fondového kapitálu a příslušného počtu podílových listů.

EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu. Kapitálové fondy jsou tvořeny součtem nominální hodnoty všech podílových listů Fondu a hodnotou rozdílu ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, neboli rozdílem mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu.

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

VÝPLATA ZHODNOCENÍ FONDU

Mezi zvláštní práva spojená s podílovým listem Fondu patří právo na výplatu podílu na zhodnocení majetku ve Fondu, které se skládá z i) práva na výplatu zisku Fondu po zdanění a/nebo ii) práva na výplatu podílu na jiných výnosech z majetku Fondu ve formě kladného emisního ážia. Fond vyplácí zhodnocení majetku fondu ve formě dividendy podílníkům podle podmínek stanovených ve Statutu. V jednom kalendářním roce může být vyplaceno celé zhodnocení majetku ve Fondu, nebo jeho část, případně nemusí být vyplaceno vůbec. Návrh na výplatu dividendy zohlední skutečnost, aby po zaúčtování nároku nedošlo k poklesu hodnoty podílového listu pod jeho nominální hodnotu.

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 12). Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, jenž z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce *Ostatní pohledávky* (bod 5). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky *Ostatní závazky* (bod 6).

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 2017

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Běžné účty u bank (bod 18)	379 017	24 424
Směnky (bod 18)	148 000	0
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů (bod 16)	284 746	0
Celkem	811 763	24 424

4. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017	Cena pořízení 31. prosince 2016	Tržní cena 31. prosince 2016
Podílové listy				
tuzemské	10 340	10 505	8 018	8 178
zahraniční	926 042	958 009	1 503 422	1 543 571
Celkem	936 382	968 514	1 511 440	1 551 749

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2017 zejména z Belgie a Lucemburska stejně tak jako v roce 2016.

5. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Finanční deriváty (bod 17)	3 708	2 009
Ostatní pohledávky	3 114	3 989
Daňové pohledávky	0	286
Celkem	6 822	6 284

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především dohady za Společností z titulu vrácení pobídek.

6. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Přijaté úvěry v rámci repo obchodů (bod 16)	276 899	0
Celkem	276 899	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

7. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky za nakoupenými cennými papíry	2	0
Finanční deriváty (bod 17)	292	6 891
Splatná daň z příjmů	2 108	0
Závazky vůči podílníkům	1 160	135
Ostatní závazky	1 719	2 076
Celkem	5 281	9 102

Ostatní závazky jsou tvořeny zejména přijatými zálohami od Společností z titulu pobídek.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Obhospodařovatelský poplatek	1 505	1 572
Odměna depozitáři	100	105
Audit fondu	54	54
Bankovní poplatky	353	0
Celkem	2 012	1 731

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

9. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ ztráta	Nerozdělený zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2015	1 225 778	24 660	-8 773	0	1 241 665
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	15 504	0	15 504
Podíly na zisku (dividendy)	0	-15 891	0	0	-15 891
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	8 773	-8 773	0
Rozdíly ze zaokrouhlení	5	0	0	0	0
Prodej podílových listů	430 025	-8 738	0	0	421 292
Odkup podílových listů	-92 231	1 285	0	0	-90 946
Zůstatek k 31. prosinci 2016	1 563 577	1 316	15 504	-8 773	1 571 624
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	43 449	0	43 449
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	-8 053	0	-8 053
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-7 451	7 451	0
Rozdíly ze zaokrouhlení	3	0	0	0	0
Prodej podílových listů	178 592	2 924	0	0	181 519
Odkup podílových listů	-280 476	-5 156	0	0	-285 632
Zůstatek k 31. prosinci 2017	1 461 696	-916	43 449	-1 322	1 502 907

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
AKTIVA:		
Pohledávky za bankami	811 763	24 424
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	968 514	1 551 749
Ostatní aktiva	6 822	6 284
MINUS CIZÍ ZDROJE:		
Závazky vůči bankám	276 899	0
Ostatní pasiva	5 281	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	2 012	5 981
Fondový kapitál	1 502 907	3 296 913
Počet vydaných podílových listů (kusy)	1 461 687 552	1 563 570 805
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0282	1,0052

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 1,0282 Kč k 31. prosinci 2017, což představuje nárůst o 2,29% v porovnání s hodnotou 1,0052 Kč k 31. prosinci 2016. Jelikož byl v roce 2017 vyplacen dividendový výnos ve výši 0,52%, reálné zhodnocení Fondu činí 2,82%.

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

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

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,030	0,010

VÝPLATA ZHODNOCENÍ FONDU

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Zisk za účetní období po zdanění	43 449	15 504
Navržené/vyplacené dividendy	41 220	8 053
Převod do nerozděleného zisku	2 229	7 451
Počet vydaných podílových listů k rozhodnému dni	1 461 387 835	1 563 570 805
Výše dividendy na 1 podílový list (Kč)	0,0282	0,0052

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

Za rok 2017 vykazuje Fond zisk ve výši 43 449 tis. Kč, Z uvedené částky navrhuje představenstvo Společnosti vyplátit dividendu ve výši 2,82% resp. 41 220 tis. Kč dle § 214 ZISIF² a v souladu se Statutem. Rozdělení hospodářského výsledku za rok 2016 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

PODÍLOVÉ LISTY

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

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

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

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2017	2016
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	1 563 570 805	1 225 773 853
Prodané podílové listy	178 592 387	430 027 751
Odkoupené podílové listy	280 475 640	92 230 799
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	1 461 687 552	1 563 570 805

PODÍLOVÉ LISTY VLASTNĚNÉ SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	2017	2016
Členové představenstva	44 252	44 252
Celkem k 31. prosinci	44 252	44 252

10. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	2017	2016
Úroky z běžných, vkladových účtů a směnek	125	0	125	4
Úroky z repo obchodů	266	5	271	0
Celkem	391	5	396	4

² zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

11. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	2017	2016
Úroky z přijatých úvěrů	0	420	420	0
Úroky z vkladových účtů	63	0	63	0
Úroky z repo obchodů	255	0	255	0
Celkem	318	420	738	0

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2017	2016
Bankovní poplatky	599	178
Transakční poplatky z obchodování	539	823
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	1	1
Celkem	1 139	1 002

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	Asie	2017	2016
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	36	3 266	0	0	3 302	-1 333
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	5	-4 285	0	0	-4 280	41 100
Obchody s deriváty a měnové spoty	0	5 475	35 020	3 755	44 250	-15 917
Pobídky a korporátní akce	11 088	0	0	0	11 088	11 752
Kurzové rozdíly	0	13 224	-239	-100	12 885	-136
Celkem	11 129	17 680	34 781	3 655	67 245	35 466

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2017	2016
Poplatky za obhospodařování	18 685	17 353
Poplatky Depozitáři	1 246	1 157
Poplatky za audit	97	97
Celkem	20 028	18 607

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 1,2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a Depozitáři 0,08 % hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI

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

	2017	2016
Ukazatel celkové nákladovosti	1,32 %	1,30 %

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

	2017	2016
Syntetický ukazatel celkové nákladovosti	1,58 %	1,61 %

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2017	2016
Zisk/ztráta před zdaněním	45 736	15 861
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem		
Výnosy nepodléhající zdanění	0	54
Daňově neuznatelné náklady	0	61
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	8 712
Daňový základ / daňová ztráta	45 736	7 156
Daň z příjmů ve výši 5 %	2 287	357
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	0	0
Srážková daň	0	0
Celkem	2 287	357

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2017 Fond neviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátu z minulých let. Nevznikl tak důvod pro účtování o odložené dani.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

16. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT 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: 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.

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

OBECNÉ ÚDAJE

	2017	2016
Pohledávky za bankami (bod 3)	284 745	0
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	284 908	0

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 15,61 % podíl na celkových aktivech Fondu.

ÚDAJE O KONCENTRACI

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

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	279 000	CZK

Jediným emitentem kolaterálu byla v roce 2017 Česká národní banka.

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
Česká spořitelna, a.s.	285 000	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2017 využívána jediná protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2017 byl nevypořádaný pouze jediný obchod v hrubém objemu 285 000 tis. Kč.

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

SOUHRNNÉ ÚDAJE O OBCHODECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ SAMOSTATNĚ V ČLENĚNÍ:

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

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

ÚSCHOVA KOLATERÁLU OBDRŽENÉHO FONDEM V RÁMCI SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

Přijatý kolaterál je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 279 000 tis. Kč.

ÚDAJE O OPĚTOVNÉM POUŽITÍ KOLATERÁLU

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 279 000 tis. Kč (100%).

B. REPO OBCHODY

OBECNÉ ÚDAJE

	2017	2016
Závazky vůči bankám	276 899	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	284 908	0

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů představoval k 31. prosinci 2017 celkem 28,81% na aktivech Fondu.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování představoval 15,61%. Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT: 279 000 tis. Kč

ÚDAJE O KONCENTRACI

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

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

Název bankovní protistrany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK AG	10 841 759	EUR

Pro uzavírání repo operací na účet Fondu byly v roce 2017 využívány tyto protistrany: Česká Spořitelna, a.s. a Erste Bank, AG. K 31. prosinci 2017 byl nevypořádán pouze jediný obchod s Erste Bank v hrubém objemu 276 899 tis. Kč.

SOUHRNNÉ ÚDAJE O OBCHODECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ SAMOSTATNĚ V ČLENĚNÍ

Typ cenného papíru	Emitent	Kvalita	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	ČNB	A+	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Rakousko

Vypořádání a clearing všech výše uvedených obchodů proběhlo dvoustraně.

ÚSCHOVA KOLATERÁLU POSKYTNUTÉHO FONDEM V RÁMCI SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

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

Peněžní kolaterál přijatý Fondem je uschován u Depozitáře v hrubé výši 276 903 tis. Kč. (10 842 tis. EUR).

ÚDAJE O OPĚTOVNÉM POUŽITÍ KOLATERÁLU

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

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). Subjektem kolektivního investování je Fond, správcem subjektu kolektivního investování pak Společnost.

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Reverzní repo	130	48,0%	254	97,2%
Erste bank AG	Repo	5	1,8%	1	0,4%
Česká spořitelna	Repo	136	50,2%	6	2,4%

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

17. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojit i ke ztrátě. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat. Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 4 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv zejména do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního a srovnatelnými zahraničními fondy.

A. TRŽNÍ RIZIKO

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

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond může investovat do derivátů sloužících 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.

S rizikem investování do derivátových obchodů je spjato riziko pákového efektu, kdy i malý pohyb ceny podkladového aktiva může mít za následek nepoměrně větší změnu v hodnotě derivátu, tzn., že při nízké investici lze dosáhnout velkého zisku, ale i ztráty. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku. Níže uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2017				31. prosince 2016			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
336 977	333 561	3 708	292	690 452	695 335	2 009	6 892

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2017 zařadit do kategorie 1-3 měsíce. K 31. prosinci 2016 byly všechny obchody splatné rovněž do 3 měsíců.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

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

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

31. PROSINCE 2017

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	796 182	14 646	731	204	811 763
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	212 616	671 675	69 427	14 796	968 514
Ostatní aktiva	3 115	0	3 111	596	6 822
Aktiva celkem	1 011 913	686 321	73 269	15 596	1 787 099
Závazky vůči bankám	0	276 899	0	0	276 899
Ostatní pasiva	4 989	292	0	0	5 281
Výnosy a výdaje příštích období	2 012	0	0	0	2 012
Fondový kapitál	1 502 907	0	0	0	1 502 907
Pasiva celkem	1 509 908	277 191	0	0	1 787 099
Čistá devizová pozice	-497 995	409 130	73 269	15 596	0
Podrozvahová aktiva	336 977	0	0	0	336 977
Podrozvahová pasiva	284 908	112 429	195 596	25 536	618 469
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	123 890	296 701	-122 328	-9 940	288 324

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2016

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	18 689	3 255	614	5	1 861	24 424
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	737 002	659 312	109 402	0	46 032	1 551 749
Ostatní aktiva	4 276	0	0	260	1 748	6 285
Aktiva celkem	759 967	662 567	110 016	265	49 642	1 582 457
Ostatní pasiva	2 209	1 194	5 699	0	0	9 102
Výnosy a výdaje příštích období	1 731	0	0	0	0	1 731
Fondový kapitál	1 571 624	0	0	0	0	1 571 624
Pasiva celkem	1 575 564	1 194	5 699	0	0	1 582 457
Čistá devizová pozice	-815 597	661 373	104 317	265	49 642	0
Podrozvahová aktiva	690 452	0	0	0	0	690 452
Podrozvahová pasiva	0	342 776	294 552	28 422	29 585	695 335
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-125 145	318 597	-190 235	-28 157	20 057	-4 883

D. 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.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, splatnosti nebo do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	811 763	0	811 763
Akcie a podílové listy	0	968 514	968 514
Ostatní aktiva	0	6 822	6 822
Aktiva celkem	811 763	975 336	1 787 099
Závazky vůči bankám	276 899	0	276 899
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	7 293	7 293
Fondový kapitál	0	1 502 907	1 502 907
Pasiva celkem	276 899	1 510 200	1 787 099
Rozdíl	534 864	-534 864	0

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 424	0	24 424
Akcie a podílové listy	0	1 551 749	1 551 749
Ostatní aktiva	6 284	0	6 284
Aktiva celkem	30 708	1 551 749	1 582 457
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	10 833	10 833
Fondový kapitál	0	1 571 624	1 571 624
Pasiva celkem	0	1 582 457	1 582 457
Rozdíl	-30 708	30 708	0

E. 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.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	811 763	0	811 763
Akcie a podílové listy	0	968 514	968 514
Ostatní aktiva	6 822	0	6 822
Aktiva celkem	818 585	968 514	1 787 099
Závazky vůči bankám	276 899	0	276 899
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	7 293	0	7 293
Fondový kapitál	0	1 502 907	1 502 907
Pasiva celkem	284 192	1 502 907	1 787 099
Rozdíl	534 393	-534 393	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	336 977	0	336 977
Závazky z pevných termínových operací	333 561	0	333 561
Přijaté záruky a zajištění	284 908	0	284 908

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	Do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 424	0	24 424
Akcie a podílové listy	0	1 551 749	1 551 749
Ostatní aktiva	6 284	0	6 284
Aktiva celkem	30 708	1 551 749	1 582 456
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	10 833	0	10 833
Fondový kapitál	0	1 571 624	1 571 624
Pasiva celkem	10 833	1 571 624	1 582 456
Rozdíl	19 875	-19 875	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	690 452	0	690 452
Závazky z pevných termínových operací	695 335	0	695 335

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

F. ÚVĚROVÉ (KREDITNÍ) RIZIKO

Představuje takové riziko, 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. ČSOB AM 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.

G. 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.

H. OPERAČNÍ RIZIKO

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatku 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.

I. RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

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

J. RIZIKO ZPĚTNÝCH ODKUPŮ

Představuje 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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	143 981	24 424
Směnky (bod 3)	148 000	0
Podílové listy skupiny KBC (bod 4)	932 176	1 551 749
Kladná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 5)	597	1 748
Pohledávky za poplatky od Společnosti (bod 5)	2 567	3 157
Aktiva celkem	1 227 321	1 581 078

Závazky	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti (bod 8)	1 505	1 572
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 7)	0	247
Poplatek Depozitáři (bod 8)	100	105
Přijaté zálohy -vratky poplatků od Společnosti (bod 7)	1 718	2 068
Závazky celkem	3 323	5 432

Výnosy	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	0	4
Vratky poplatků za skupinové fondy v portfoliu (bod 13)	11 088	11 752
Výnosy celkem	11 088	11 756

Náklady	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 14)	18 685	17 353
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 14)	1 246	1 157
Bankovní poplatky placené Depozitáři	20	20
Ostatní poplatky placené Depozitáři	224	159
Náklady celkem	20 175	18 689

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

Vedení Společnosti se domnívá, že všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům nebo transakcích u 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 2017

19. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění na základě smluv o zpětné koupi cenných papírů (reverzní repo obchody) a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá jiný majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

20. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

11. dubna 2018


Ing. Nicole Krajčovičová



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

**Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu ČSOB
Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost, otevřený podílový fond**

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Vyvážený dividendový, 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 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2017 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 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2017 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 Fondu 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 obdržení 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 záležitost 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 vznikat 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, 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 Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2017, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 11. dubna 2018

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195