



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

25677888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

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

Předmět podnikání:

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

Orgány společnosti k 31. prosinci 2016

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jaroslav Mužík, MBA

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Dirk Mampaey

Členové dozorčí rady:

Ing. Marek Ditz

Michal Babický

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) - dosud

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

Mgr. Jan Barta – člen představenstva od 11.12.2015 do 30.9.2016

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

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

Od 5.11.2012 do 21.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

(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 útvar Finančí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

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

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

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 – do 26.5.2016

Je absolventem College Sint-Eligius v Antverpách (Belgie).

V letech 1985 – 1988 působil v několika pobočkách KBC, 1988 – 1992 investiční poradce na pobočce KBC, 1992 – 1998 regionální koordinátor pro Retail, 1998 – 2002 branch & clustermanager, 2003 – 2009 výkonný ředitel pro oblast Sales & Network v Kredyt Bank Poland. Od roku 2009 viceprezident pro oblast Retail v Kredyt Bank Poland.

Chris Sterckx – člen od 10. 6. 2014 – do 2.9.2016

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

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – 23.3.2017¹

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

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

¹ na valné hromadě konané dne 23.3.2017 byl na místo Ing.Marka Ditze zvolen Ing. Petr Hutla. Tato skutečnost není dosud zapsána v obchodním rejstříku

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 – do 15.9.2016

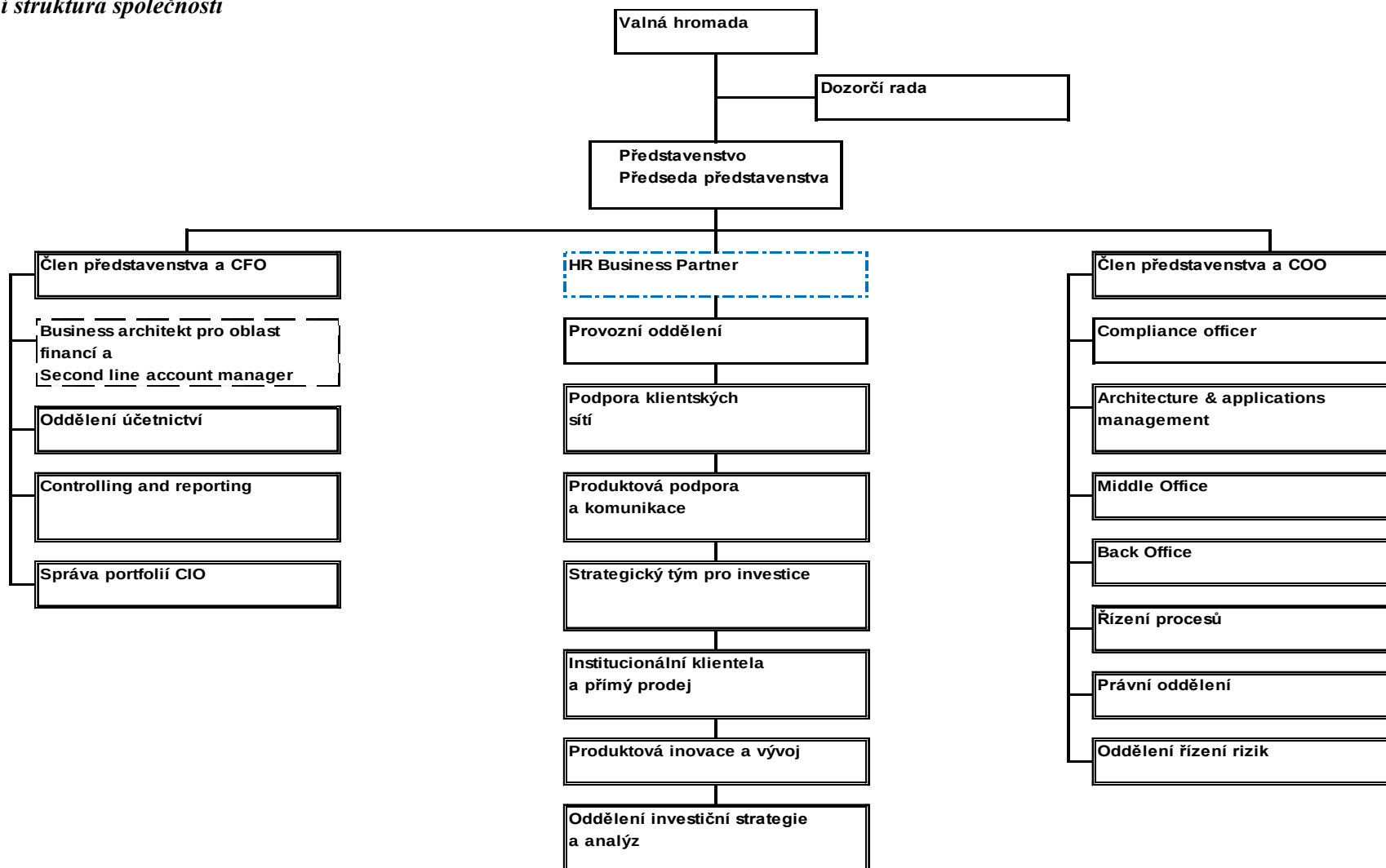
Vystudovala Universitu Jana Amose Komenského v Praze. V letech 1990 – 1996 pracovala jako manažerka Klientského útvaru IPB a od roku 1996 působila v ČSOB, kde pracovala na pozicích manažerky Klientského útvaru, útvaru Operací Klientského centra, senior manažerky útvaru Služeb a podpory Klientského centra,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

Michal Babický – člen od 15.9. 2016 - dosud

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

V Ý R O Č N Í Z P R Á V A

Vnitřní struktura společnosti



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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2016 celkem 23 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610- 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 Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátný, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB 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)
- 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)

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2016

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 629 034 341
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	512 217 884
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	207 570 491
ČSOB bohatství	6 017 774 499
ČSOB nadační	231 042 507
ČSOB Akciový realitní	506 257 358
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	224 115 942
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	128 436 666
ČSOB Vyvážený dividendový	1 571 624 461
ČSOB Private Banking Largo	652 340 028
ČSOB Private Banking Moderato	2 677 434 159
ČSOB Private Banking Presto	621 022 933
ČSOB Private Banking Moderato EUR	105 737 657

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátní	20 724 708
ČSOB Vyvážený	11 448 616
ČSOB Rastový	11 315 329
ČSOB Dlhopisový	3 756 985
ČSOB Svetový akciový	4 925 695

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

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

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

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

Obhospodařováním majetku byl pověřen:

Petr Kubec

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

praxe: 18 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

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 110 00

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

ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 9, Českomoravská 2420/15, PSČ 190 00

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

Raiffeisenbank a.s., IČ: 49240901, Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78

Berenberg Bank, LOCATED AT SCHOTTENRING 1, VIENNA, Rakousko

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

KBC Bank Brussels, Havellan 2-12, Brusels

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

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 činnost 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. Při uzavírání těchto derivátů není přijímáno zajištění.

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 2016.

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2016

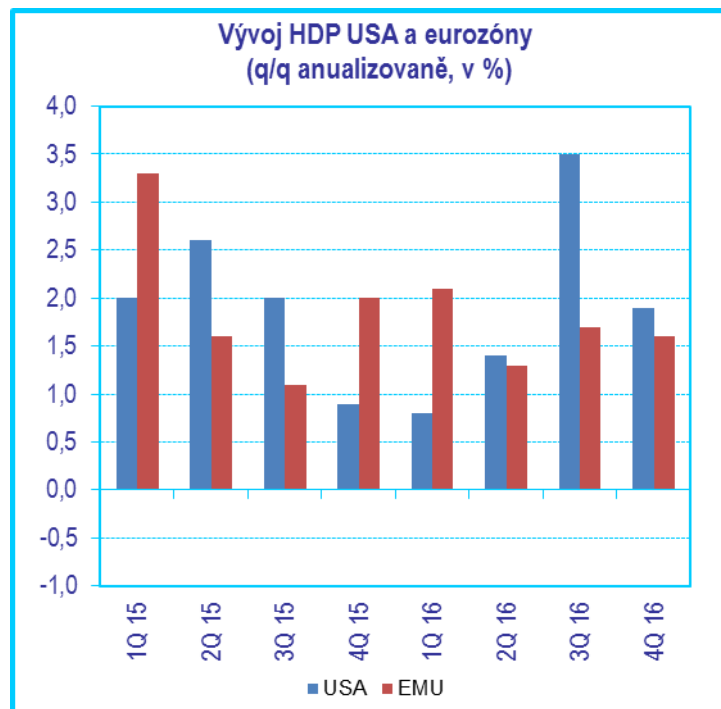
Globální ekonomická situace

Ekonomika USA ve čtvrtém čtvrtletí zpomalila tempo na 1,9 % (čtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 0,8 % v prvním, 1,4 % ve druhém a 3,5 % ve třetím kvartále. Jako silná brzda zapůsobil v posledním čtvrtletí export. Naopak tahounem růstu zůstala silná spotřeba a firemní investice. Jádrová inflace (PCE), kterou sleduje americká centrální banka při nastavování své měnové politiky, se v průběhu roku postupně zvedala až k 1,7 % meziročně. Přitom ještě v prosinci 2015, kdy Fed poprvé od finanční krize přistoupil ke zvýšení sazeb o čtvrtinu procentního bodu, dosahovala pouze 1,4 % meziročně. Dostatečně vysoký dlouhodobý průměr tvorby pracovních míst a postupný růst inflace směrem k cíli byly pro Fed důležitými argumenty pro další zvýšení sazeb (na 0,50-0,75 %), k němuž se odhodlal 14. prosince 2016.

HDP eurozóny rostl ve čtvrtém čtvrtletí 2016 o 1,6 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,1 % v prvním, 1,3 % ve druhém a 1,7 % ve třetím kvartále. Ekonomice pomáhal zejména silný růst investic. Míra nezaměstnanosti zaznamenala v eurozóně velmi příznivý vývoj, když během roku klesla na nejnižší úroveň za zhruba 8 let (9,6 % v prosinci). Pomalu se zvedala také inflace, v níž se začalo projevovat zvýšení cen komodit. V prosinci dosahoval růst spotřebitelských cen v eurozóně oproti období před rokem 1,1 %.

ECB na prosincovém zasedání rozhodla o prodloužení programu nákupů dluhopisů o 9 měsíců do prosince 2017. Od dubna 2017 ale sníží hodnotu nákupů z 80 na 60 miliard eur měsíčně. Úrokové sazby ECB zůstaly po celý rok 2016 beze změny (depozitní sazba -0,40 %). Předstihové ukazatele (PMI) vykazovaly v posledních měsících ve většině členských zemí zlepšení a držely se jak ve službách, tak ve výrobě nad padesátibodovou hranicí, což značí očekávání pokračující expanze.

Čínská ekonomika v roce 2016 zpomalila, byť velmi pozvolna na 6,7 %. Světová ekonomika rostla o 3,1 %.



Pozn.: Ekonomika USA představuje zhruba 24 % a ekonomika eurozóny 16 % světového hospodářství.

Ekonomická situace v České republice

Za celý loňský rok dosáhl ekonomický růst 2,4 % a byl tak skoro poloviční ve srovnání s rokem 2015, v němž se příznivě projevil evropské fondy. Motorem ekonomiky zůstal zpracovatelský průmysl (výroba osobních aut), další odvětví mu pouze sekundovala. Na straně poptávky hrála prim spotřeba domácností, podpořená snižující se nezaměstnaností a rychlejším růstem mezd. Na druhou stranu rychle rostoucí inflace začala postupně ukrajovat z růstu nominálních výdělků významnější část. Vedle spotřeby podpořil růst ekonomiky i export, jehož výsledky byly těsně spojeny s vývojem zpracovatelského průmyslu.

Česká koruna byla politikou ČNB po celý rok fixována blízko úrovně 27 CZK/EUR. K jedinému drobnému výkyvu došlo bezprostředně po brexitu, kdy koruna velmi mírně oslabila spolu s dalšími středoevropskými měnami, nicméně kurz se prakticky okamžitě vrátil do výchozí hodnoty a po zbytek roku zůstal víceméně stabilní. Česká národní banka (ČNB) komunikuje trvání tzv. „tvrdého měnového závazku“ minimálně do 31. března 2017. My předpokládáme, že intervence skončí již během 2. čtvrtletí 2017.

Dluhopisové trhy

Výnosy státních dluhopisů předních světových zemí se po brexitu výrazně propadly (ceny dluhopisů vzrostly). Na minimech se ale udržely jen do konce třetího čtvrtletí. Silným impulzem k růstu dluhopisových výnosů bylo zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, které vedlo ke zvýšení inflačních očekávání.

Americké desetileté státní dluhopisy nesly ke konci roku 2016 o 11 b.b. více v porovnání se stejným obdobím před rokem. Prosincové zvýšení sazeb Fedu bylo již několik týdnů před zasedáním centrální banky plně zohledněno v cenách aktiv, proto již následně nevedlo k dalšímu výraznějšímu nárůstu dluhopisových výnosů. Překvapením byl ale výhled rychlejšího utahování měnové politiky v roce 2017 - Fed připravil trh na celkem tři zvýšení sazeb do konce letošního roku.

Na dluhopisový trh také dopadlo prosincové rozhodnutí ECB o protažení QE - výnosy desetiletých německých bundů se sice nepropadly opět pod nulu, kde se pohybovaly po 4 měsíce po britském referendu, nicméně zkorigovaly listopadový vzestup. Za rok se tak snížily o 35 b.b. (ceny vzrostly). V důsledku politické nejistoty v Itálii a problémů tamního bankovního sektoru stoupla riziková přírážka u italských státních dluhopisů, jejichž výnosy se na desetileté splatnosti zvedly o 39 b.b. a na konci roku dosahovaly 1,8 %.

Česká výnosová křivka byla specifická svým krátkým koncem, který se ke konci roku pohyboval hluboce v záporu v důsledku spekulací na očekávané posílení koruny. Desetiletý český dluhopis nesl na konci prosince 0,434 %, zatímco dvouletý -0,866 %.

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Akciové trhy

Uplynulý rok byl z hlediska akciových investic nakonec poměrně úspěšný, ač to zprvu na slušné výnosy vůbec nevypadalo. Korporátní výsledky byly ještě v první polovině roku 2016 velmi slabé (k poklesu zisků docházelo několik kvartálů v řadě), protože průměr indexu S&P 500 negativně ovlivňovalo silné zastoupení těžce zkoušeného ropného sektoru. Výsledkové sezóny za třetí a čtvrtý kvartál ale již vyzněly pozitivně. Zisky konečně po delší době vykázaly růst jak v USA, tak v eurozóně.

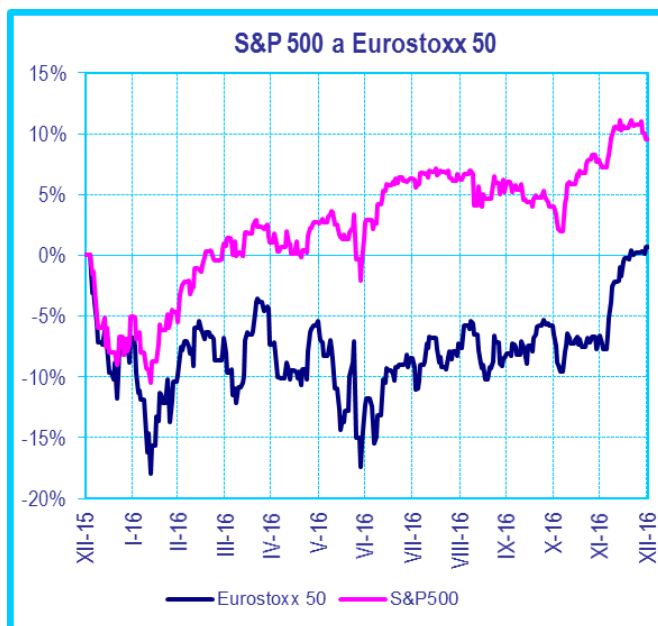
I přes relativně „divokou jízdu“ akcie zakončily rok 2016 ve většině regionů v plusu. Akciový index MSCI World All Countries vzrostl na ceně o 5,63 %. Při zohlednění dividendového výnosu, který v současné době dosahuje u světových akcií v průměru 2,5 %, dokonce celkově zhodnotil o více než 8 %. Obrat na trhu s ropou, zotavení trhu průmyslových komodit a celkově lepší se nálada investorů měly vliv na jednotlivé akciové regiony a sektory.

Z regionálního hlediska byly úspěšné právě „komoditní“ trhy, tedy Brazílie a Rusko (jinak ale investičně dosti problematické země). Tamní akcie si připsaly až přes 50 %, pokud započteme i měnové zhodnocení a dividendový výnos. Naopak čínské akcie či pražská burza hvězdami nebyly.

Co se sektorů týče, výrazný růst cen ropy pomohl do čela ropným firmám, závěr roku patřil bankám a pojišťovnám (reálné obrysy konce celosvětově rekordně nízkých sazeb pomohly zlepšit vyhlídky na jejich marže) a úplně pozadu nezůstaly ani průmyslové firmy, které těžily ze zlepšené poptávky a celkově dobré kondice světového hospodářství. Na chvostu zůstaly farmacie, které většinu roku trpěly v obavách z vítězství Hillary Clintonové, jejímž jedním z hlavních bodů volebního programu bylo zregulovat ceny léků a zdravotní péče. Příliš se nedařilo ani výrobcům spotřebního zboží.

Přestože počátkem roku americké akcie nabíraly hluboké ztráty, zažily nakonec nadprůměrně úspěšný rok (S&P 500 +9,54 %, Dow Jones +13,42 %). Po zvolení Donalda Trumpa novým americkým prezidentem lámaly historické rekordy a nezastavilo je ani posilování amerického dolaru (+3,21 % vůči euru).

VÝROČNÍ ZPRÁVA



Evropské trhy zaznamenaly v porovnání s USA slabší růst (DAX +6,87 % včetně dividend, Eurostoxx 50 +0,70 %). V rámci západní Evropy byl vítězem (v domácí měně) britský FTSE 100, který zakončil poslední obchodní den roku 2016 na historickém maximu a připsal si tak za rok zhruba 14 %. Tento růst však byl téměř plně vykoupen propadem britské libry, která drasticky oslabila v reakci na rozhodnutí o brexitu. Navíc je nutné dodat, že index FTSE 100 není nejvhodnějším reprezentantem britské ekonomiky vzhledem k velkému zastoupení mezinárodně působících firem.

Japonské akcie skončily po roce zhruba na nule (Nikkei 225 +0,42 %). Část zisků ale zahraničním investorům přineslo posílení jenu (+2,70 % vůči americkému dolaru).

V regionu střední a východní Evropy byl absolutním vítězem maďarský index BUX (+33,79 % včetně dividend). Maďarské akcie byly ještě před rokem v rámci regionu výrazně podhodnocené, silný růst zisků tamních firem ale pomohl k zúžení tohoto valuačního rozdílu. Díky zotavení komoditního trhu se také značně dařilo ruským akciím (MICEX +27,76 %).

Naopak poraženým roku 2016 byla pražská burza (-3,63 %), kterou nejvíce stáhla špatná výkonnost akcií VIG a Komerční banky. Pojišťovací skupině VIG se sice ke konci roku dařilo, ne však dost na to, aby zcela dohnala předchozí propady dané nepříznivým vývojem úroků a problematickým odpisem IT systémů na konci roku 2015 (ten se promítl i do vyplacené dividendy). Komerční banka rozdělila své akcie v poměru 1:5, což mělo usnadnit přístup malým investorům. Banka s ohledem na zpřísnující se regulatorní požadavky přehodnotila dividendovou politiku, čímž přiměla řadu investorů přejít k jiným titulům, a to navzdory slušným výsledkům podpořeným takřka neexistujícím úvěrovým rizikem a jednorázovými položkami. Naopak jednoznačným vítězem roku byl v rámci indexu PX nováček pražské burzy Moneta Money Bank. Nejenže šlo o největší IPO od roku 2008, ale původní majitel dokázal následně nadvakrát prodat i zbylý podíl, aniž by srazil cenu akcií. Titul se dostal do sledovaných indexů a v řadě dní dominoval obchodování na celém trhu. Investoři, kteří Monetu koupili za upisovací cenu 68 korun, měli ke konci roku nerealizovaný zisk přes 20 %.

Vývoj činnosti fondu

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány dle statutu Fondu. Akciové investice směřovaly prostřednictvím fondů především do západní Evropy, střední Evropy a Severní Ameriky, okrajově pak do východní Evropy a Asie. Dluhopisy byly investovány především do korporátních dluhopisů, a to do dluhopisů denominovaných v CZK, nebo do CZK měnově zajištěných.

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 38,05 % na 36,05 % a k nepatrnému zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,62 % na 59,61 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil z 1,72 % na 0,07 %, podíl ostatních aktiv se snížil z 0,61 % na 0,27 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK zvýšil z 35,58 % na 38,01 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil z 8,08 % na 7,17 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 52,05 % na 49,49 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 1,96 % na 0,00 %, podíl cenných papírů denominovaných v PLN na konci roku 2016 činil 0,99 % oproti nulovému podílu na konci roku 2015.

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

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

Hodnota podílového listu na konci roku 2015 byla stanovena na 1,0155 Kč a do konce roku 2016 se zvýšila na 1,0283. Cena podílového listu se tak za rok 2016 zvýšila o 1,26 %.

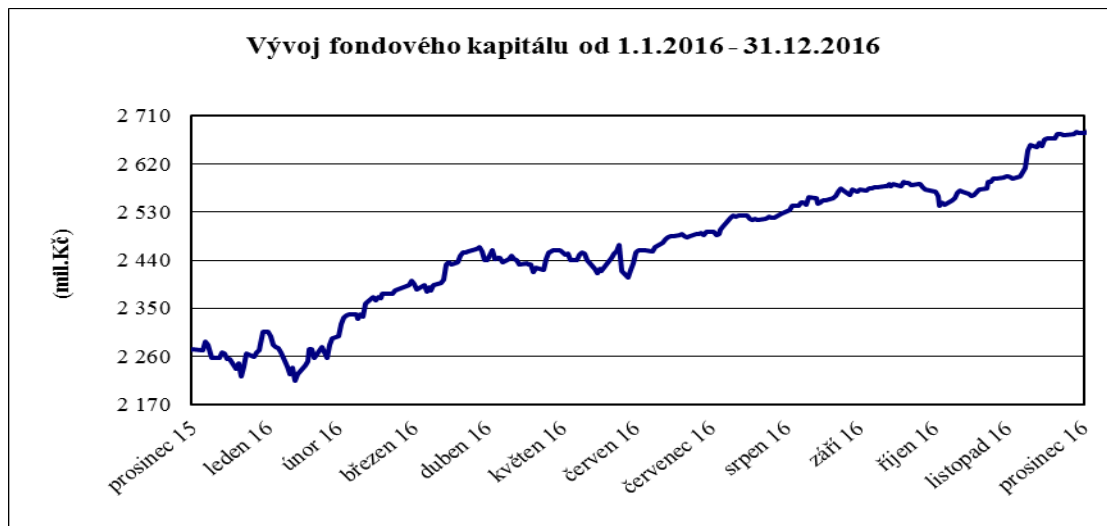
Na konci roku 2016 byla hodnota fondového kapitálu 2 677,4 mil. Kč, oproti konci roku 2015 – 2 274,2 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období



ČSOB Private Banking Moderato, 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	1,0056	1 525 320 811	9 126 262
2015	1,0155	2 274 184 679	5 157 722
2016	1,0283	2 677 434 159	38 164 634

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

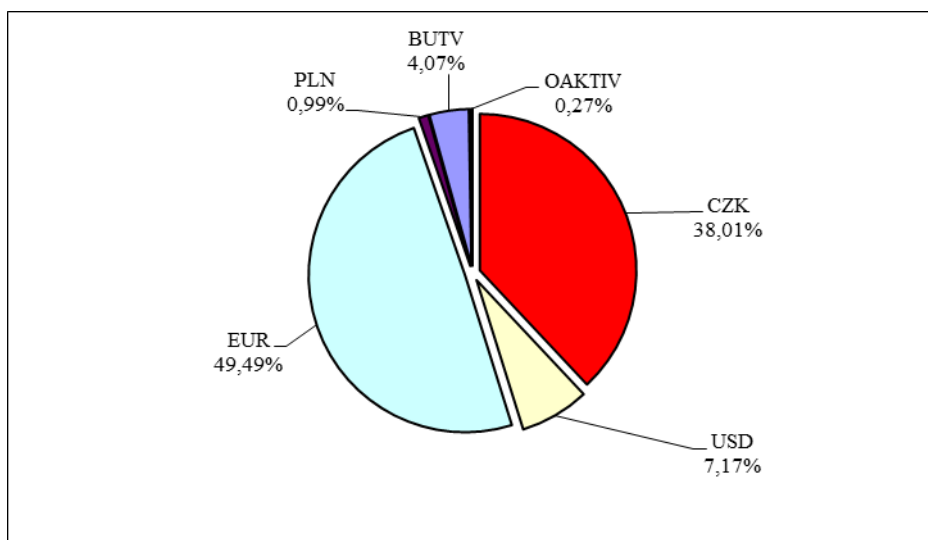
		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	125 061 884	123 787 466	25 701 789	25 055 971	2 338 887 159
únor	2016	43 721 782	42 414 725	36 141 435	35 013 583	2 346 467 506
březen	2016	55 339 869	55 231 443	5 520 163	5 535 067	2 396 287 212
duben	2016	45 036 144	45 212 821	14 990 089	15 121 062	2 426 333 267
květen	2016	41 612 441	41 712 778	39 421 022	39 351 021	2 428 524 686
červen	2016	46 522 684	46 459 183	10 234 887	10 261 416	2 464 812 483
červenec	2016	25 700 964	25 795 294	10 286 486	10 336 189	2 480 226 961
srpen	2016	32 558 214	32 734 411	3 270 258	3 291 007	2 509 514 917
září	2016	52 129 994	52 602 876	7 977 383	8 041 936	2 553 667 528
říjen	2016	18 582 084	18 719 431	26 810 963	27 060 503	2 545 438 649
listopad	2016	39 724 865	40 092 694	24 645 145	24 807 798	2 560 518 369
prosinec	2016	54 502 104	55 627 697	11 174 265	11 430 625	2 603 846 208
Celkem		580 493 029	580 390 820	216 173 885	215 306 179	

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Skladba majetku k 31.12.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	1 020 050	38,01%
podílové listy denominované v USD	USD	192 435	7,17%
podílové listy denominované v EUR	EUR	1 328 405	49,49%
podílové listy denominované v PLN	PLN	26 553	0,99%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	109 339	4,07%
ostatní aktiva	OAKTIV	7 152	0,27%



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	345 803	346 149	346 586
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	LU	266 051	265 872	24 154
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	132 851	133 097	1 281 258
INDEX FUND EUROLAND KAP	BE0171536403	BE	99 792	108 764	6 150
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	106 555	106 433	3 579
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	84 303	104 610	16 489
KBC Equity Fund Buyback America KAP.	BE0168099951	BE	70 485	87 825	2 036
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	81 414	86 409	81 241 773
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	75 949	82 315	2 208
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	82 213	81 027	2 965
KBC PARTICIPATION EUR FINAN BOND OPP KAP	BE0948394250	BE	76 866	80 368	2 950

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	66 842	66 894	1 652
KBC SELECT IMMO - WORLD PLUS KAP	BE0166979428	BE	52 309	54 575	1 344
KBC Select Immo Europe Plus	BE0166978412	BE	55 364	54 376	1 683
KBC Equity Fund Pharma	BE0166584350	BE	54 904	54 068	1 470
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	50 854	53 452	105 125
PICTET - EUR SHORT TERM HIGH YLD	LU0726357527	LU	52 956	53 303	16 154
KBC EQUITY FUND Consumer Durables	BE0171890065	BE	52 569	53 081	3 405
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	49 944	52 477	1 812
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	39 118	40 115	1 678
ISHARES CORE EURO STOXX 50	IE00B53L3W79	IE	25 698	27 916	10 700

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
VORARL LAND HYPO 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	43 983	45 027	16
LEASEPLAN CORP 11/19/20	XS1322528230	NL	43 000	43 266	430
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	33 476	33 346	1 250
VOESTALPINE AG 4.75 02/05/18	AT0000A0MS58	AT	31 785	32 463	1 100
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	30 203	30 916	1 000
VGP NV 3.9 09/21/23	BE0002258276	BE	27 025	28 427	1 000

Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

Finanční a nefinanční informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu zprávy

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond v roce 2017 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2017 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.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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

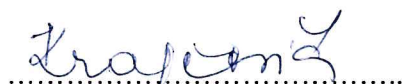
Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

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

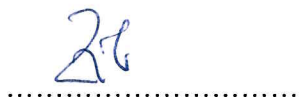
Informace o tom, zda účetní jednotka má odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 21. dubna 2017



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



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



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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu ČSOB Private Banking Moderato, 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 2016, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2016 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 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními

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

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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v 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 záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve 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.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem 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 investičního fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 21. dubna 2017

KPMG Česká republika Audit

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

Veronika Strolená

Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2016

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2016

Aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky za bankami	3	109 339	39 301
v tom: a) splatné na požádání		109 339	39 301
Dluhové cenné papíry	4	494 628	355 281
b) vydané ostatními osobami		494 628	355 281
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	2 072 815	1 870 100
Ostatní aktiva	6	7 152	13 845
Aktiva celkem		2 683 934	2 278 527

Pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Ostatní pasiva	7	4 480	2 605
Výnosy a výdaje příštích období	8	2 019	1 737
Emisní ážio		21 139	20 374
Kapitálové fondy		2 603 847	2 239 527
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		14 284	9 126
Zisk nebo ztráta za účetní období		38 165	5 158
Pasiva celkem		2 683 934	2 278 527

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2016

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky z pevných termínových operací	16	347 216	339 488
Hodnoty předané k obhospodařování		2 677 435	2 274 185
Podrozvahová aktiva celkem		3 024 651	2 613 673

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Závazky z pevných termínových operací	16	348 250	340 025
Podrozvahová pasiva celkem		348 250	340 025

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2016

	Bod	2016	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	7 778	3 205
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		7 753	3 194
Náklady na úroky a podobné náklady		5	7
Výnosy z akcií a podílů		137	811
Náklady na poplatky a provize	12	1 244	756
Ostatní provozní výnosy		0	8
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	55 458	20 013
Správní náklady	14	21 940	17 685
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		40 184	5 588
Daň z příjmů	15	2 019	430
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		38 165	5 158

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

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

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

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

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“). Konečnou mateřskou společností Společnosti byla k 31. prosinci 2016 KBC Group N.V.

Rozhodnutím Společnosti ze dne 10. února 2016 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni. Od roku 2014 znění statutu speciálních fondů nepodléhá schválení Českou národní bankou.

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 2016 patřily Československá obchodní banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., ING BANK, N.V., Komerční banka a.s., Raiffeisenbank a.s., Berenberg Bank, Patria Finance a.s., ČSOB Privátny o.p.f. Goldman Sachs International, KBC Bank Brussels 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 2016 jako nekonsolidovaná. Během roku 2016 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím

CIZÍ MĚNY

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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

CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Oceňovací rozdíly vzniklé z derivátů k obchodování se vykazují na účtech nákladů a výnosů. Deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu.

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

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

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

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

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

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

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 vykazány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni.

REZERVY

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

Tvorba rezerv se účtuje na vrub nákladů, jejich použití, snížení ve prospěch nákladů a zrušení pro nepotřebnost ve prospěch výnosů. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

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

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

Daň z příjmů je kalkulována v souladu s platnou daňovou legislativou České republiky a vychází z hospodářského výsledku dosaženého podle českých účetních standardů a prováděcí vyhlášky pro finanční instituce. Daňový základ

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

pro splatnou daň z vychází z hospodářského výsledku Fondu za běžné období. Následně je upraven o daňově neuznatelné náklady a výnosy, které nepodléhají dani z příjmu resp. o výnosy zahrnované do samostatného základu daně. Aktuální daňová sazba pro podílové fondy činí 5 %. Daň ze samostatného základu daně činí 15%.

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

ODLOŽENÁ DAŇ

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

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 8 a 16.

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

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

EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

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

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

VRACENÍ NĚKTERÝCH POPLATKŮ

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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

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 2016

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u bank (bod 17)	109 339	39 301
Celkem	109 339	39 301

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2016	Tržní cena 31. prosince 2016	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	122 382	123 587	110 625	110 730
zahraniční	279 314	283 486	130 233	129 105
	401 696	407 073	240 858	239 835
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	30 343	30 735	12 342	12 369
zahraniční	56 795	56 820	103 073	103 077
	87 138	87 555	115 415	115 446
Celkem	488 834	494 628	356 273	355 281

Zahraniční dluhové cenné papíry v roce 2016 pocházely zejména z Nizozemí, Turecka a Rakouska stejně tak jako v roce 2015. Podíl dluhopisů splatných do 1 roku činí k 31. prosinci 2016 celkem 84 193 tis. Kč.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2016	Tržní cena 31. prosince 2016	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015
Podílové listy				
tuzemské	81 414	86 409	0	0
zahraniční	1 921 487	1 986 406	1 869 205	1 870 100
	2 002 900	2 072 815	1 869 205	1 870 100
Celkem	2 002 900	2 072 815	1 869 205	1 870 100

V roce 2016 pocházely podílové listy zejména z Belgie a Lucemburska stejně tak jako v roce 2015.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Ostatní pohledávky	7 152	13 845
Celkem	7 152	13 845

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především pohledávkami za nakoupenými podílovými listy podílníky a pohledávkou za Společností z titulu vrácení pobídek.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Finanční deriváty - swapy (bod 16)	1 033	537
Splatná daň z příjmů	938	0
Ostatní závazky	2 510	2 068
Celkem	4 480	2 605

Ostatní závazky jsou tvořeny zejména přijatými zálohami od Společnosti.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Obhospodařovatelský poplatek	1 786	1 516
Odměna depozitáři	179	152
Audit fondu	54	69
Celkem	2 019	1 737

Výdaje příštích období jsou tvořeny neuhrazenými správními náklady k rozhodnému dni.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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 2014	1 516 755	-560	9 126	0	1 525 321
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	5 158	0	5 158
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-9 126	9 126	0
Prodej podílových listů	793 039	22 830	0	0	815 869
Odkup podílových listů	-70 267	-1 896	0	0	-72 163
Zůstatek k 31. prosinci 2015	2 239 527	20 374	5 158	9 126	2 274 185
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	38 165	0	38 165
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-5 158	5 158	0
Prodej podílových listů	580 493	-102	0	0	580 391
Odkup podílových listů	-216 173	868	0	0	-215 305
Zůstatek k 31. prosinci 2016	2 603 847	21 139	38 165	14 284	2 677 435

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
CENNÉ PAPÍRY:		
Dluhové cenné papíry (bod 4)	494 628	355 281
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	2 072 815	1 870 100
Portfolio celkem	2 567 443	2 225 381
Běžné účty u bank (bod 3)	109 339	39 301
Ostatní aktiva (bod 6)	7 152	13 845
Celková aktiva Fondu	2 683 934	2 278 527
MÍNUS:		
Ostatní pasiva (bod 7)	4 480	2 605
Výnosy a výdaje příštích období (bod 8)	2 019	1 737
Fondový kapitál	2 677 435	2 274 185

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

Počet vydaných podílových listů (kusy)	2 603 846 208	2 239 527 064
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0283	1,0155

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 1,0283 k 31. prosinci 2016, což představuje nárůst o 1,26 % v porovnání s hodnotou 1,0155 k 31. prosinci 2015.

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

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

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,015	0,002

Za rok 2016 vykazuje Fond zisk ve výši 38 165 tis. Kč, který v souladu s investiční strategií bude navržen k převodu do nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení zisku za rok 2015 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:

	2016	2015
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	2 239 527 064	1 516 754 924
Prodané podílové listy	580 493 029	793 038 659
Odkoupené podílové listy	-216 173 885	-70 266 519
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	2 603 846 208	2 239 527 064

Členové představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2016 a 2015 žádné podílové listy.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

10. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2016	2015
Úroky z běžných a vkladových účtů	2	22	0	24	11
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	3 248	4 505	0	7 753	3 194
Celkem	3 250	4 528	0	7 778	3 205

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2016	2015
Zahraniční dividendy	0	137	0	137	811
Celkem	0	137	0	137	811

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2016	2015
Bankovní poplatky	135	151
Transakční poplatky z obchodování	910	471
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	193	128
Ostatní	6	6
Celkem	1 244	756

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2016	2015
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	4 116	-89 333	0	-85 217	21 722
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	7 342	119 841	0	127 183	7 492
Obchody s deriváty a měnové spoty	0	-174	-631	-805	-10 064
Pobídky a korporátní akce	13 643	550	0	14 193	0
Kurzové rozdíly	0	-343	447	103	863
Celkem	25 102	30 540	-184	55 458	20 013

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2016	2015
Poplatky za obhospodařování (bod 17)	19 858	15 921
Poplatky Depozitáři (bod 17)	1 986	1 592
Poplatky za audit	97	172
Poplatky ostatní	0	0
Celkem	21 940	17 685

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

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

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

	2016	2015
Ukazatel celkové nákladovosti	0,90 %	0,90 %

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

	2016	2015
Syntetický ukazatel celkové nákladovosti	1,19 %	1,31 %

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2016	2015
Hospodářský výsledek před zdaněním	40 184	5 588
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem		
Výnosy nepodléhající zdanění	-272	-812
Daňově neuznatelné náklady	59	83
Základ daně	39 971	4 859
Daň z příjmů ve výši 5 %	1 999	243
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	137	812
Srážková daň	20	187
Náklady na splatnou daň celkem	2 019	430

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2016 Fond neeviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátou z minulých let. Z uvedeného důvodu nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek.

16. 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 dojít 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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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 SWAPY

31. prosince 2016				31. prosince 2015			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota	
347 216	348 250	0	1 033	339 488	340 025	0	537

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2016 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2015 byly obchody splatné do 3 měsíců.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

31. PROSINCE 2016

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	54 145	47 903	6 718	573	109 339
Dluhové cenné papíry	188 523	306 105	0	0	494 628
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	831 527	1 022 300	192 435	26 552	2 072 815
Ostatní aktiva	6 848	304	0	0	7 152
Aktiva celkem	1 081 043	1 376 612	199 153	27 125	2 683 934
Ostatní pasiva	3 446	1 034	0	0	4 480
Výnosy a výdaje příštích období	2 019	0	0	0	2 019
Fondový kapitál	2 677 435	0	0	0	2 677 435
Pasiva celkem	2 682 900	1 034	0	0	2 683 934
Čistá devizová pozice	-1 601 857	1 375 578	199 153	27 125	0
Podrozvahová aktiva	347 216	0	0	0	347 216
Podrozvahová pasiva	0	348 250	0	0	348 250
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-1 254 641	1 027 328	199 153	27 125	-1 034

31. PROSINCE 2015

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	35 866	555	2 688	192	39 301
Dluhové cenné papíry	155 771	199 510	0	0	355 281
Akcie a podílové listy	654 933	986 382	184 210	44 575	1 870 100
Ostatní aktiva	13 757	88	0	0	13 845
Aktiva celkem	860 327	1 186 535	186 898	44 767	2 278 527
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	3 805	537	0	0	4 342
Fondový kapitál	2 274 185	0	0	0	2 274 185
Pasiva celkem	2 277 990	537	0	0	2 278 527
Čistá devizová pozice	-1 417 663	1 185 998	186 898	44 767	0
Podrozvahová aktiva	339 488	0	0	0	339 488
Podrozvahová pasiva	0	340 025	0	0	340 025
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-1 078 175	845 973	186 898	44 767	-537

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	109 339	0	0	0	0	109 339
Dluhové cenné papíry	87 555	70 639	296 093	40 341	0	494 628
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 072 815	2 072 815
Ostatní aktiva	0	0	0	0	7 152	7 152
Aktiva celkem	196 894	70 639	296 093	40 341	2 079 967	2 683 934
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	6 499	6 499
Fondový kapitál	0	0	0	0	2 677 435	2 677 435
Pasiva celkem	0	0	0	0	2 683 934	2 683 934
Rozdíl	-196 894	-70 639	-296 093	-40 341	603 967	0

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	39 301	0	0	0	39 301
Dluhové cenné papíry	115 446	28 283	211 552	0	355 281
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 870 100	1 870 100
Ostatní aktiva	0	0	0	13 845	13 845
Aktiva celkem	157 747	28 283	211 552	1 883 945	2 278 527
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	4 342	4 342
Fondový kapitál	0	0	0	2 274 185	2 274 185
Pasiva celkem	0	0	0	2 278 527	2 278 527
Rozdíl	157 747	28 283	211 552	-394 582	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	109 339	0	0	0	0	109 339
Dluhové cenné papíry	0	84 193	351 768	58 667	0	494 628
Aktie a podílové listy	0	0	0	0	2 072 815	2 072 815
Ostatní aktiva	7 152	0	0	0	0	7 152
Aktiva celkem	116 491	84 193	351 768	58 667	2 072 815	2 683 934
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	6 499	0	0	0	0	6 499
Fondový kapitál	0	0	0	0	2 677 435	2 677 435
Pasiva celkem	6 499	0	0	0	2 677 435	2 683 934
Rozdíl	109 992	84 193	351 768	58 667	-604 620	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	347 216	0	347 216
Závazky z pevných termínových operací	348 250	0	348 250

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	39 301	0	0	0	39 301
Dluhové cenné papíry	30 072	28 283	296 926	0	355 281
Akcie a podílové listy	0	0	0	1 870 100	1 870 100
Ostatní aktiva	13 162	683	0	0	13 845
Aktiva celkem	82 535	28 966	296 926	1 870 100	2 278 527
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	4 342	0	0	0	4 342
Fondový kapitál	0	0	0	2 274 185	2 274 185
Pasiva celkem	4 342	0	0	2 274 185	2 278 527
Rozdíl	78 193	28 966	296 926	-404 085	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	339 488	0	339 488
Závazky z pevných termínových operací	340 025	0	340 025

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

H. OPERAČNÍ RIZIKO

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

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.

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	109 339	39 301
Podílové listy skupiny KBC / lokální fondy	1 938 144	1 677 961
Pohledávky za vrácenými poplatky od Společnosti	3 941	3 119
Aktiva celkem	2 051 424	1 720 382

Závazky	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	1 786	1 516
Poplatek Depozitáři	179	152
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	0	38
Poplatky za správu a úschovu cenných papírů	14	13
Přijaté zálohy od Společnosti	2 493	2 050
Ostatní poplatky placené Depozitáři	2	0
Závazky celkem	4 474	3 769

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

Výnosy	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	24	11
Vratky poplatků od Společnosti	13 603	10 984
Výnosy celkem	13 627	10 994

Náklady	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 14)	19 858	15 921
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 14)	1 986	1 592
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	12	4
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	316	272
Náklady celkem	22 171	17 789

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře.

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.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

21. dubna 2017


Ing. Nicole Krajčovičová


Ing. Aleš Zíb